

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Posouzení finanční výkonnosti podniku
Assessment of Company's Financial Performace

Student:	Eva Volaninová
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Kateřina Zelinková

Ostrava 2016

Zadání bakalářské práce

Student: **Eva Volaninová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R037 Management
Téma: **Posouzení finanční výkonnosti podniku**
Assessment of Company's Financial Performance

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska hodnocení finanční výkonnosti
 3. Charakteristika podniku
 4. Aplikace vybraných metod hodnocení finanční výkonnosti podniku
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


DLUHOŠOVÁ, Dana et al. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.
RUČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Kateřina Zelinková**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016


doc. Ing. Petra Horváthová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 a 2, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 29. 4. 2016

Volaninová

Eva Volaninová

Poděkování

Děkuji Ing. Kateřině Zelinkové za odborné vedení, cenné rady, trpělivost při konzultacích a podnětné rady poskytnuté v průběhu zpracování bakalářské práce.

OBSAH

OBSAH	3
1 ÚVOD	5
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA HODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI	6
2.1 Uživatelé finanční analýzy	7
2.2 Účetní výkazy	8
2.3 Charakteristika metod finanční analýzy	14
2.3.1 Horizontální a vertikální analýza	16
2.3.2 Poměrová analýza	17
2.3.3 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti	17
2.3.4 Ukazatelé rentability	19
2.3.5 Ukazatelé aktivity	20
2.3.6 Ukazatelé likvidity	22
2.4 Pyramidový rozklad poměrových ukazatelů	24
2.5 Souhrnné indexy hodnocení podniku	26
2.5.1 Altmanův bankrotní model (Z – score)	26
2.5.2 Indexy IN	27
3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU	30
4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD HODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI PODNIKU	32
4.1 Horizontální analýza	32
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy	32
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	36
4.2 Vertikální analýza	37
4.2.1 Vertikální analýza rozvahy	37
4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	40
4.3 Analýza poměrových ukazatelů	42
4.3.1 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti	42
4.3.2 Ukazatelé rentability	44
4.3.3 Ukazatelé aktivity	46
4.3.4 Ukazatelé likvidity	48
4.4 Analýza odchylek	50
4.4.1 Metoda postupných změn	51
4.5 Souhrnné indexy hodnocení podniku	53

4. 5. 1 Altmanova analýza.....	53
4. 5. 2 Index IN05	54
5 Závěr	55
Seznam použité literatury	58
Seznam zkratek	59
Seznam příloh	

1 ÚVOD

Finanční analýza je významným nástrojem pro posouzení finančního zdraví podniku. Hlavním úkolem finanční analýzy je tedy zhodnotit finanční situaci podniku v minulosti, posoudit současnost a navrhnout vhodné finanční řešení pro budoucí podmínky. Pro zpracování finanční jsou využívána data z účetních výkazů jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Kvalitní finanční analýza by měla být součástí každého podniku, jelikož umožňuje nejrozumnějším uživatelům odhalit silné a slabé stránky analyzovaného podniku. Společnost využívá informace o silných stránkách pro zlepšení své pozice na trhu mezi konkurencí a informace o slabých stránkách na, které je potřeba se zaměřit a vylepšit. Jestliže podnik nebude eliminovat své slabé stránky, aby byly menší než silné stránky, může nastat konec podniku.

Cílem bakalářské práce je hodnocení finanční výkonnosti podniku XY se sídlem v Praze za období 2010 – 2014 pomocí metod finanční analýzy, identifikovat problémové oblasti a navrhnout možná opatření pro zlepšení. Pro její zpracování jsou použity data z účetních výkazů za sledované období.

Práce je rozdělena do pěti kapitol včetně úvodu a závěru. Ve druhé kapitole jsou popsána teoretická východiska hodnocení finanční výkonnosti podniku. Zde jsou blíže specifikováni externí a interní uživatelé finanční analýzy, popsány jednotlivé účetní výkazy a charakterizovány metody finanční analýzy, pyramidový rozklady vlastního kapitálu a souhrnné indexy hodnocení podniku. Pro tuto kapitolu je použita odborná literatura.

Ve třetí kapitole je charakteristika vybrané společnosti XY sídlící v Praze. Analyzovaná společnost se zabývá prodejem sportovního sortimentu. V nabídce podniku je možno nalézt běžeckou obuv a oblečení, dresy, kopačky, míče, brankářské potřeby, sálovou obuv, volnočasové oblečení, cyklistické oblečení, obuv a oblečení na tenis.

Ve čtvrté kapitole bude popsána aplikace vybraných metod hodnocení finanční výkonnosti podniku. V této kapitole je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýza poměrových ukazatelů jako jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. Dále je provedena analýza odchylek, kde je rozebrán pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn. Jako poslední podkapitolou jsou souhrnné indexy hodnocení podniku, kde je aplikována Altmanova analýza a Index IN05.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA HODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI

Výkonností podniku je chápáno, zda podnik dokáže docílit určitých výsledků, jež jsou srovnatelné s předem stanovenými kritérii. Tato činnost záleží na umění využití konkurenční výhody podniku. Výkonností podniku může být rozuměno velikost bankovního účtu, počet a míra motivace zaměstnanců, míra podílu na trhu, schopnost uspokojovat přání zákazníků nebo zda podnik dokáže splácet včas své závazky dodavatelům. Každý subjekt, který spolupracuje s podnikem, bude výkonnost společnosti hodnotit odlišným způsobem. Cílem každého podniku je dobře fungovat a dlouhodobě vzkvétat, z tohoto důvodu je nutné sladit všechny činnosti, jež ovlivňují výkonnost podniku, (Pavelková, Knapková, 2011).

Finanční analýza je oblastí představující podstatnou součást souboru finančního řízení podniku a proto by jí měl ovládat každý finanční manažer. Podniky analýzu používají pro ohodnocení firemní minulosti, současnosti a doporučení vhodného řešení pro budoucí finanční podmínky.

Holečková (2008) tvrdí že, cílem analýzy je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky. Finanční analýza směřuje k poznání, co do budoucna podnikové finance vydrží, má vyústit v potvrzení nebo modifikaci dosavadní finanční politiky.

Podle Růčkové (2010, s. 9) „finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech“. Jelikož účetnictví poskytuje přesné údaje peněžních hodnot vztahující se k danému časovému úseku, musejí být podrobeny finanční analýze. Potom tyto data mohou být využita pro ohodnocení finančního zdraví podniku.

V zemích s rozvinutou tržní ekonomikou má finanční analýza dlouholetou tradici a stala se neododdělitelnou součástí podnikového řízení. V České republice se v posledních patnácti letech stala také populárním prostředkem k hodnocení reálné ekonomické situace podniku. První zmínka o finanční analýze v Čechách se objevila na začátku století. Ve spise „Bilance akciových společností“ pod pojmem „analýza bilanční“.

Finanční stabilita je primární cíl finančního řízení podniku a je možno ji klasifikovat pomocí dvou kritérií. První z nich je schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál. Toto kritérium je možno považovat za nejpodstatnější, jelikož každý vstupuje do podnikání s touhou rozšířit vlastní kapitál. Druhé kritérium je zajištění platební schopnosti podniku. Bez vykazování pozitivní platební schopnosti není podnik schopný dále fungovat a předznamenává konec podnikatelské činnosti.

2.1 Uživatelé finanční analýzy

O informace týkající se finančního stavu společnosti má zájem mnoho subjektů, kteří přicházejí do styku s konkrétním podnikem. Uživatelé je možno rozdělit do dvou oblastí, podle toho, zda jsou samotnými vykonavateli činnosti nebo se na průběhu činnosti pouze podíleli. Do první oblasti spadají externí uživatelé, mezi ně jsou zařazeni investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, stát a jeho orgány a konkurenti. Tyto subjekty poskytly kapitál pro založení a rozvoj podniku. Do druhé oblasti spadají interní uživatelé a mezi ně jsou řazeni manažeři, zaměstnanci a odbory.

Vlastníci

Investoři poskytují společnosti kapitál, a proto sledují finanční informace ze dvou hledisek - investiční a kontrolní. Investiční hledisko reprezentuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Pozornost se zaměřuje na míru rizika a míru výnosnosti kapitálu, který do společnosti vložili. Kontrolní hledisko je uplatňováno akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Akcionáři kontrolují, jak manažeři nakládají s vloženým kapitálem.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé vyžadují informace finanční analýzy z důvodu ověření potenciálního či již existujícího dlužníka. Na tomto základě se rozhoduje o poskytnutí či neposkytnutí úvěru, následně v jaké výši a za jakých podmínek.

Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery se řadí dodavatelé a odběratelé. Dodavatelům jde o krátkodobou prosperitu hlavně o to, zda podnik bude schopen platit své závazky. Naopak dlouhodobí odběratelé se zajímají o dlouhodobou stabilitu a o stálé obchodní kontakty se záměrem obstarat svůj odbyt u perspektivního zákazníka. Odběratelé mají zájem, aby finanční situace jejich

dodavatelských podniků byla příznivá. Z důvodu zabezpečení vlastní výroby. Potřebují mít důvěru, že dodavatel bude schopen dodržet své závazky.

Konkurenti

Konkurenti se starají o finanční stav podobných podniků či celého odvětví z důvodu srovnání. Získané informace pak srovnají s jejich výsledkem hospodaření, hlavně s rentabilitou, ziskovou marží, cenovou politikou, investiční aktivitou, výši a hodnotou zásob, obratovostí apod. Tyto informace jsou pro podniky velice důležité. Zatajování popřípadě zkreslování těchto informací se podnik vystavuje riziku ztráty dobré pověsti (Holečková, 2008).

Stát a jeho orgány

Stát získává finanční údaje podniků ze spousty důvodů pro statistické účely, kontrolu vykonávání daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, vydávání finančních výpomocí (přímá dotace, vládou zaručené úvěry, apod.) podnikům a dosáhnout přehledu o finanční situaci podniků se státní zakázkou.

Manažeři

Manažeři využívají informace z finanční analýzy pro strategické a operativní finanční řízení podniku. Mají lepší podmínky pro zpracování finanční analýzy, jelikož vlastní informace, které nejsou přístupné externím uživatelům (bankám, investorům apod.). Mají k dispozici skutečnou finanční situaci podniku a používají ji ke své každodenní práci.

Zaměstnanci

Zaměstnanci se také zajímají o finanční a hospodářskou situaci svého podniku. Pracovníci jsou také motivováni výsledkem hospodaření. Na finanční situaci společnosti závisí uchování pracovních míst, mzdové ohodnocení a výhody, které jsou poskytovány zaměstnavatelem.

2. 2 Účetní výkazy

Úspěšnost finanční analýzy záleží na použitých vstupních informacích. Tato data by měla být kvalitní, komplexní a měla by vypovídat o hospodaření podniku. Základní informace jsou získávány z účetních výkazů. Struktura účetních výkazů je v České republice stanovena Ministerstvem financí ČR, které vychází z aktuálního zákon o účetnictví. Dle účelu použití jsou účetní výkazy členěny do dvou skupin. Výkazy finančního účetnictví poskytující informace externím uživatelům. Tyto výkazy jsou veřejně dostupné a předkládají přehled o stavu majetku,

zdrojích krytí, tvorbě a použití hospodářského výsledku a pohybu peněžních toků. Druhou skupinou jsou vnitropodnikové výkazy, jež nepodléhají zvláštní úpravě. Uspořádání těchto výkazu je v kompetenci vnitřních směrnic podniku, které si určuje vedení samo, pro své účely a přehlednost. Zpravidla se jedná o neveřejné informace a citlivá data. Jedná se o výkazy poskytující přehled čerpání podnikových nákladů dle specifického členění a také o spotřebě nákladů na různé druhy výkonů, (Růčková, 2011).

Rozvaha

Rozvahou je zobrazen stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí k poslednímu dni účetního období nebo ke konkrétnímu časovému úseku. Musí být zachován bilanční princip, což znamená, že součet aktiv musí být stejný jako součet pasiv.

Aktiva jsou členěna na stála aktiva (dlouhodobý majetek) a oběžná aktiva (krátkodobý majetek). Stála aktiva jsou podnikem používána ke své činnosti dlouhodobě. Při tomto využívání hmotného i nehmotného majetku dochází k opotřebovávání fyzickému i morálnímu. Toto opotřebování je znázorňováno jako odpis. Dále je možné tento majetek rozdělit na dlouhodobý nehmotný majetek (DNM), jakou jsou patenty, licence, goodwill, ochranné známky a softwary, tento majetek nemá hmotnou podstatu, ale ekonomický charakter. Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) je souhrn výrobních kapacit mající dlouhodobý charakter. Posledním rozdělením dlouhodobého majetku je dlouhodobý finanční majetek, který je pořízován pro účel přiměřeného výnosu, tento majetek se neodepisuje.

Oběžná aktiva jsou charakterizována peněžními prostředky, pohledávkami k různým institucím, zaměstnancům či odběratelům a zásobami, přesněji surovinami, materiálem, polotovary či hotovými výrobky. Jeho doba vázanosti v podniku je kratší než jeden rok.

Ostatní aktiva představují pro podnik jen malou část a jejich změny nejsou schopny ovlivnit provoz podniku. Zobrazují časové rozlišení nákladů příštích období, například předem placené nájemné. Přesnou strukturu aktiv zobrazuje Tab. 2.1.

Tab. 2.1: Struktura aktiv

Aktiva
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek
Dlouhodobý nehmotný majetek
Dlouhodobý hmotný majetek
Dlouhodobý finanční majetek
Oběžná aktiva
Zásoby
Dlouhodobé pohledávky
Krátkodobé pohledávky
Finanční majetek
Ostatní aktiva
Časové rozlišení

Zdroj: Váchal et. al (2013)

Pasiva jsou dělena podle hlediska vlastnictví na dvě skupiny. Do první skupiny se řadí vlastní kapitál (vlastní zdroje). Jeho základní částí je základní kapitál, který je tvořen peněžitým i nepeněžitým vkladem všech společníků. Povinnost tvorby a jeho výše závisí na právní formě podnikání. Další položky jež tvoří vlastní kapitál jsou kapitálové fondy, rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku, hospodářský výsledek z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Do druhé skupiny se řadí cizí kapitál (cizí zdroje). Mezi cizí kapitál se řadí závazky podniku, rezervy, bankovní úvěry a výpomoci. Rezervy jsou tvořeny podnikem pro budoucí výdaje a jsou rozděleny na zákonné a ostatní rezervy.

Ostatní pasiva zahrnují výnosy příštích období, jež vyjadřují příjmy za výkony, které budou poskytnuty v budoucnosti, jako například nájemné přijaté předem nebo pojistné přijaté předem. Přesnou strukturu pasiv zobrazuje Tab. 2.2, (Dluhošová et al., 2010).

Tab. 2.2: Struktura pasiv

Pasiva
Vlastní kapitál
Základní kapitál
Kapitálové fondy
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku
Hospodářský výsledek minulých let
Výsledek hospodaření běžného účetního období
Cizí zdroje
Rezervy
Dlouhodobé závazky
Krátkodobé závazky
Bankovní úvěry a výpomoci
Ostatní pasiva
Časové rozlišení

Zdroj: Váchal et. al (2013)

Výkaz zisku a ztrát

Podle Růčkové (2011) výkazem zisků a ztráty je poskytován písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Tento výkaz zobrazuje informaci o pohybu výnosů a nákladů, nikoliv příjmů a výdajů. Informace získané z výkazu zisku a ztrát jsou pro podnik důležitým základem pro hodnocení firemní ziskovosti.

Podle Holečkové (2008) se k sestavení výkazu zisku a ztráty používá tzv. akruální princip. Pomocí tohoto principu jsou transakce zaznamenány a vykazovány v období, kterého se věcně a časově týkají. Nezávisí to na tom, jestli v daném období došlo k peněžnímu příjmu či výdaji. Pro časovou a věcnou shodu nákladů a výnosu je používán účet časového rozlišení. V ČR se používá stupňovitá (vertikální) forma výkazu, kde se výsledek hospodaření hledá odděleně za jednotlivé činnosti a to za provozní, finanční, mimořádnou.

Výsledek hospodaření z provozní činnosti představuje tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a odečtení provozních nákladu podniku. Výsledek hospodaření z finanční činnosti je spojen s prostředkem financování a finančními operacemi společnosti. Výsledek hospodaření mimořádné činnosti plyne z nepravidelných a neočekávaných zásahů podniku. Vyjadřuje se jako

rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady. Vzniká z důvodů změny oceňování majetku, mank a škod, přebytků na majetku u finančních účtů a finančních investic apod.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost reprezentuje sjednocení provozního a finančního výsledku hospodaření, snížené o daň za běžnou činnost. Označuje se jako *EAT* (*Earnings after Taxes*). Pro potřeby finanční analýzy je také používán zisk před zdaněním *EBT* (*Earnings before Taxes*) a zisk před zdaněním a úroky *EBIT* (*Earnings before Interest and Taxes*), (Dluhošová et. al, 2010).

Holečková (2008) tvrdí, že k vytvoření finanční analýzy je nutno pracovat s výkazem zisku a ztráty, kde na prvním místě stojí rozhodující výnos a to tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků. Důvodem pro úpravu nákladů je změna stavu zásob a aktivace. Ve složení provozních nákladů se kontroluje výrobní spotřeba, osobní náklady a odpisy. Ostatní provozní výnosy a náklady se vystihnou celkově jednou položkou. Pro finanční analýzu výsledku hospodaření je podstatné i rozhodnutí zda některé složky zisku či ztráty by do výsledku hospodaření měly být zařazeny.

Z tohoto důvodu se rozlišují dvě základní pojetí výsledku hospodaření. První pojetí zařazuje veškeré zisky za dané období, jak běžné zisky a ztráty, tak i mimořádné zisky a ztráty. Druhé pojetí popisuje, že výsledek hospodaření by měl vykazovat výdělečnou činnost podniku a neměl by zahrnovat mimořádné zisky a ztráty za dané období. Největší význam z pohledu finanční analýzy mají výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky, výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období. Pro finanční analýzu se používá výkaz zisků a ztrát v agregované podobě viz Tab. 2.3.

Tab. 2.3: Agregovaná podoba výkazu zisku a ztrát

Položka
Tržby a výkony
Výkonová spotřeba
Osobní náklady
Odpisy
Zisk před úroky a zdaněním
Nákladové úroky
Zisk před zdaněním
Daň z příjmu
Zisk po zdanění

Zdroj: Holečková (2008)

Výkaz Cash flow

Kontrola peněžních toků je moderní metodou finanční analýzy. V sedmdesátých letech minulého století začala být používána metoda cash flow. V České republice se tento výkaz nazývá jako výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků nebo výkaz cash flow. Jiné ekonomiky tento výkaz označují jako výkaz o změnách ve finanční situaci či výkaz o tvorbě a užití fondů. Poprvé byl poskládán v roce 1993 nepřímou metodou.

Pro společnosti sestavování toho výkazu znamená, upravit výsledek hospodaření o operace zaznamenané v rozvaze, nepeněžité transakce a ostatní operace. Důvod tvorby cash flow je získání informací o peněžních tocích během účetní období. Peněžními toky se rozumí přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Výkaz je možné rozčlenit na tři složky: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost viz Tab. 2.4, (Růčková, 2011).

Cash flow z provozní činnosti zahrnuje vše, co se týká hlavní výdělečné činnosti podniku. Vychází se z hospodářského výsledku běžného období. Do cash flow z investiční činnosti spadá nákup a prodej dlouhodobého majetku, dlouhodobých cenných papírů a poskytování úvěrů příbuzným firmám. Do cash flow z finanční činnosti se zahrnují střednědobé a krátkodobé půjčky, příjem a splátky úvěrů, výdej a splátky obligací, emise akcií, (Dluhošová et. al, 2010). Jelikož sledovaná společnost neposkytla přehled o peněžních tocích, nebude tato problematika dále rozbírána.

Tab. 2. 4: Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Položka
+ čistý zisk
+ odpisy
- změna stavu zásob
- změna stavu pohledávek
- změna stavu kr. závazků
= Cash flow z provozní činnosti
- přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
= Cash flow z investiční činnosti
+ změna bankovních úvěrů
+ změna nerozděleného zisku minulých let
- dividendy
+ emise akcií
= Cash flow z finanční činnosti
= Cash flow celkem = CF prov + CF inv + CF fin

Zdroj: Dluhošová et. al (2010)

Příloha účetní závěrky

Podle Holečkové (2008) se příloha stala důležitou součástí účetní závěrky. Zahrnuje informace, které nejsou součástí rozvahy ani výkazu zisku a ztrát. Zprávy z přílohy jsou důležité zejména pro externí uživatele účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci, výsledcích hospodaření podniku a porovnání s výsledky z minulosti. Usilují také o odhadnutí budoucího vývoje společnosti. Z důvodu neposkytnutí příloh účetních závěrek sledované společnosti XY, lze si některé změny v účetních výkazech, rozvaha a výkaz zisku a ztráty, pouze domýšlet.

2. 3 Charakteristika metod finanční analýzy

Existuje mnoho typů metod pro posouzení finančního zdraví podniku, tudíž je důležité při provádění finanční analýzy dbát na přiměřenost volby metod, jež budou použity v analýze. Metoda pro vytvoření finanční analýzy musí být vybrána s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost.

Účelnost znamená, že musí odpovídat předem danému cíli. Finanční analýza je tvořena na zakázku, tudíž finanční analytik musí brát v úvahu, že na každou firmu se nemůže použít

stejná soustava ukazatelů či jedna určitá metoda. Pod pojmem nákladovost je nezbytné si představit náklady na analýzu, která vyžaduje čas a kvalifikovanou práci a přiměřenou návratnost vynaložených nákladů. Spolehlivost lze zvýšit kvalitním využitím dostupných dat. Čím spolehlivější budou vstupní data pro vytvoření finanční analýzy, tím spolehlivější budou výsledky z ní plynoucí, (Růčková, 2011).

Dluhošová et. al (2010) uvedla základní členění metod používaných pro tvorbu finanční analýzy na deterministické a matematicko – statistické metody. Deterministické metody jsou používány pro analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu struktury, pro kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek. Pro odhadnutí vlivu změn zvolených faktorů na konečné hodnocení se užívá analýza citlivosti. Matematicko – statistické metody vycházejí z údajů delších časových řad. Musí se předpokládat se statistickou náhodností dat. Tato metoda je užívána pro odhadnutí determinantů, faktorů vývoje a ke jmenování kauzálních závislostí a vazeb.

V textu bude popsána horizontální analýza, vertikální analýza a poměrové ukazatele. V souladu s okruhy finanční analýzy se poměrové ukazatele dělí na: ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity, které budou dále vysvětleny.

V jednotlivých výpočtech se používají různé stupně zisku, kterými jsou *EBIT*, *EBIAT*, *EBT* a *EAT*. Jejich upřesnění uvádí, (Váchal et. al, 2013):

- *EBIT* – zkratka vznikla z anglického názvu Earning before Interest and Taxes a znamená zisk před zdaněním a úroky
- *EBIAT* – zkratka vznikla z anglického názvu Earning Before Interest After Taxes a vyjadřuje zisk po zdanění a nezaplacených úrocích
- *EBT* – zkratka vznikla z anglického názvu Earning before Taxes a vyjadřuje zisk před zdaněním
- *EAT* – zkratka vznikla z anglického názvu Earning after Taxes a představuje čistý zisk. Jde o výsledek hospodaření za účetní období, který je již zdaněn a je určen pro rozdělení mezi vlastníky a podnik.

V textu budou rovněž vyloženy některé ze souhrnných modelů hodnocení finanční úrovně modelu: Altmanova analýza, IN indexy, Kralickův test, (Dluhošová et. al. 2010).

2.3.1 Horizontální a vertikální analýza

Podle Kislingerová a Hnilica (2008) je vertikální a horizontální analýza výchozím bodem finanční analýzy. Oba postupy pomáhají vidět prvotní absolutní údaje v souvislostech.

Horizontální analýza

Horizontální analýza též analýza vývojových trendů je používána pro sledování vývoje ukazatelů v čase, mnohdy k nějakému minulému období. Cíl analýzy je měřit pohyb a sílu jednotlivých veličin absolutně i relativně. Absolutní změnou je chápáno rozdílu ukazatele v konkrétním roce a téhož ukazatele v předchozím roce. Relativní změnu lze vypočítat jako podíl absolutního rozdílu a hodnotou ukazatele roku předešlého. Výsledná hodnota relativní změny je vyjádřena v procentech. Ke zkoumání je používáno řetězových a bazických ukazatelů. Interpretace změn musí být uskutečněna obezřetně a souhrnně, (Dluhošová et. al, 2010).

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} \cdot 100 [\%] \quad (2.2)$$

kde U vyjadřuje hodnotu ukazatele, t vyjadřuje běžný rok, $t-1$ vyjadřuje rok předchozí.

Vertikální analýza

Vertikální analýza též analýza struktury je používána pro posouzení podílu jednotlivých složek ke konkrétnímu celkovému ukazateli včetně vývoje struktury a čase. Hodnoty těchto podílů jsou vyjádřeny v procentech a odhalují skladbu výkazů. Analýza struktury je používána pro rozbor aktiv a pasiv, tržeb, zisku, nákladů, složek finančních toků a jednotlivých složek ukazatelů.

$$\text{Obecný vztah pro výpočet vertikální analýzy je dán } \frac{U_t}{\sum U_t} \cdot 100 [\%] \quad (2.3)$$

kde U_t je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_t$ je velikost absolutního ukazatele v čase t .

Podle Dluhošové et. al (2010) je vertikální a horizontální analýza velmi užitečná a prospěšná. Tento přístup je charakterizován vytvářením kombinací komplexního pohledu na vývoj souhrnných finančních ukazatelů a struktury v čase. Tímto způsob lze poznat,

zda skladba celkových ukazatelů zůstává stejná či se mění a jestli je tato změna je příznivá nebo nepříznivá.

2. 3. 2 Poměrová analýza

Poměrová analýza je používána pro postupný rozbor k účetním výkazům ze stránky využitelnosti i jiných úrovní analýz (např. odvětvová analýza). Při provádění analýzy poměrovými ukazateli, je vycházeno ze základních účetních výkazů. Výpočet poměrových ukazatelů je prováděn jako poměr jedné nebo více účetních položek k jiné položce nebo jejich skupině, (Růčková, 2011).

Holečková (2008) uvádí, že hlavní pozornost je kladena na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a závislosti, způsob jejich interpretace a význam pro posouzení ekonomické situace podniku.

V další části bakalářské práce budou blíže popsány ukazatelé s největší vypovídací schopností, nejvíce používané a také budou použity v praktické části. Jsou to ukazatelé: finanční stability a zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity.

2. 3. 3 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

Ukazatelé finanční stability a zadluženosti se soustřeďují na úroveň zadluženosti podniku a na schopnost platit své závazky. Ukazatel je zaměřen na různé typy zadluženosti. Jelikož podnik není financován jen z vlastních zdrojů, ale i z cizího kapitálu. Tudiž jsou ukazatelé zaměřeny na celkovou zadluženost, ale i na zadluženost jednotlivých částí dluhu, (Váchal, 2013).

Mezi jeden z nejdůležitějších ukazatelů se řadí **podíl vlastního kapitálu na aktivech**, který je založen na porovnávání údajů z rozvahy a umožňuje hodnotit různé stránky finanční stability. Popisuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jakého rozsahu je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a jak je finančně samostatný, (Dluhošová et.al, 2010).

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{VK}{A} \cdot 100[\%] \quad (2.4)$$

kde VK je vlastní kapitál a A jsou aktiva celkem.

Stupeň krytí stálých aktiv je vyjádřen poměrem dlouhodobého kapitálu, do kterého je řazen vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál (bankovní úvěry s dobou splatnosti delší než 1 rok, dluhopisy, rezervy) a stálých aktiv. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek společnosti by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Ukazatel by měl docílit hodnoty alespoň 100%. Jestliže je hodnota ukazatele vyšší než 100%, jedná se o společnost jež je překapitalizovaná, pokud je výsledná hodnota nižší než 100% vypovídá to o odkapitalizování společnosti.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{DK}{DM} \cdot 100 [\%] \quad (2.5)$$

kde DK je dlouhodobý kapitál a DM je dlouhodobý majetek.

Dalšími používanými ukazateli pro vyjádření finanční stability a zadluženosti jsou úrokové krytí a úrokové zatížení. Pomocí ukazatele **úrokového krytí** se zobrazuje, zda je podnik schopen splácet úroky bance. Vyjadřuje, kolikrát pokryje vytvořený zisk úroky platby bance. Ve vztahu se využívá zisk před úroky a zdaněním, o který se dělí věřitelé a vlastníci. Výsledek ukazatele by měl být vyšší než 1. Jestliže je nižší než 1 vypovídá to o skutečnosti, že podnik nevydělá ani na úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky nákladové}} \quad (2.6)$$

kde $EBIT$ je zisk před zdaněním a úroky.

Obrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí je ukazatel **úrokového zatížení**. Tímto ukazatelem je formulováno jakou část celkového vytvořeného výsledku odčerpají úroky. V první řadě záleží na rentabilitě činnosti podniku a podílu zdrojů na financování činnosti, které podnik získal vydáním dluhopisů, bankovních úvěrů apod. Společnost si může dovolit vyšší stupeň cizích zdrojů, jestliže má dlouhodobě nízkou úroveň zatížení. Tento ukazatel by se měl používat zároveň s vývojem rentability a výnosností. Prvořadá je výnosnost vložených prostředků a úrokové míry.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky nákladové}}{EBIT} \cdot 100 [\%] \quad (2.7)$$

kde $EBIT$ je zisk před zdaněním a úroky.

V současné době je zcela nemožné, aby podniky financovaly celý svůj majetek pouze vlastními zdroji, avšak jej nemohou financovat z celé části cizími zdroji. Tudíž k financování svých aktiv využívají vlastních i cizích zdrojů. Zásadním důvodem pro financování podnikových činností cizími zdroji je to, že jsou poměrně levnější než zdroje vlastní. Je to dáno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení firmy, poněvadž úrok jako součást nákladu snižuje zisk. Nicméně cizí zdroje znamenají pro společnost i riziko spojené s návratností půjčené částky společně s úroky.

Kinslingerová (2007) uvádí, že na **ukazatele zadluženosti** působí čtyři základní faktory, které společnosti zvažují. Jsou to daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti firmy. Hodnota tohoto ukazatele je kontrolována bankami při poskytování úvěrů společnosti nebo investory při jejich rozhodování, jelikož představuje riziko, s jakým jsou jejich investice spjaty. Ukazatel celkové zadluženosti nebo ukazatel věřitelského rizika lze vypočítat jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{CZ}{A} \cdot 100 [\%] \quad (2.8)$$

kde CZ vyjadřuje cizí kapitál a A vyjadřují aktiva celkem.

2. 3. 4 Ukazatelé rentability

Rentabilitou neboli výnosností vloženého kapitálu se měří schopnost podniku vytvořit nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Při použití těchto ukazatelů se vychází z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Tyto ukazatele jsou poměřovány s položkou výsledku hospodaření a druhem kapitálu. V praxi se řadí mezi nejsledovanější ukazatele, z důvodu poskytování informací o dosaženém výsledku vloženého kapitálu. Mezi nejvíce používané ukazatele se řadí: *rentabilita investovaného kapitálu ROCE (Return on Capital Employed)*, *rentabilita aktiv ROA (Return on Assets)*, *rentabilita vlastního kapitálu ROE (Return on Equity)*, *rentabilita tržeb ROS (Return on Sales)*, (Růčková, 2011).

Váchal (2013) ve své knize uvádí, že pomocí **ukazatele investovaného kapitálu** lze klasifikovat, jakým způsobem pracuje kapitál, který podnik získává od vlastníků podniku a od věřitelů. Pomocí tohoto ukazatele se investoři rozhodují, zda do podniku investovat či nikoliv.

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + DCK} \cdot 100 [\%] \quad (2.9)$$

kde *EBIT* je zisk před zdaněním a úroky, *VK* je vlastní kapitál a *DCK* je dlouhodobý cizí kapitál.

Ukazatel rentability aktiv podle Dluhošové et.al (2010) bývá označován za rozhodující měřítko rentability, poněvadž poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na zdroj financování.

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \cdot 100 [\%] \quad (2.10)$$

kde *EBIT* je zisk před zdaněním a úroky a *A* jsou celková aktiva.

Měřením **rentability vlastního kapitálu** se vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu akcionáři či vlastníky. Jestliže tento ukazatel se zvyšuje příčina může být ve zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo pokles úročení cizího kapitálu. Stupeň rentability vlastního kapitálu je závislý na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizích zdrojů.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \cdot 100 [\%] \quad (2.11)$$

kde *EAT* vyjadřuje čistý zisk a *VK* vlastní kapitál.

Ukazatel rentability tržeb uvádí množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Hodnotí se schopnost podniku vhodného využití svých zdrojů. Ukazatel je vhodný pro srovnávání v čase, mezipodnikové porovnání a bývá doplněn ukazateli nákladovosti.

$$ROS = \frac{EAT}{T} \cdot 100 [\%] \quad (2.12)$$

kde *EAT* je zisk po zdanění a *T* jsou tržby.

2. 3. 5 Ukazatelé aktivity

Kislingerová a Hnilica (2008) ve své knize uvádí, že se ukazatele aktivity snaží měřit úspěšnost využívání aktiv managementem podniku. Hodnocení stavu či vývoje těchto ukazatelů závisí na odvětví, ve kterém podnik účinkuje. Jelikož je zde poměřována taková veličina

ke stavové veličině, lze tento ukazatel vyjádřit ve dvou rozměrech. V rychlosti obratu, kde se poměruje kolikrát se daná položka využije při podnikání. Příliš vysoká rychlost obratu vyjadřuje, že podnik nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít na jejich uskutečnění. Druhý rozměr je doba obratu, která měří počet dní jedné obrátky.

Obrat celkových aktiv Rejnuš (2014) popisuje, jako komplexní ukazatel měřící efektivnost využívání celkových aktiv. Uvádí, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za rok. Ucházející průměrné hodnoty by se měli pohybovat od 1,6 do 2,9. Jestliže hodnota ukazatele klesne pod 1,5, je uvažováno o možnosti snížení vloženého kapitálu.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{T}{A} \quad (2.13)$$

kde T jsou tržby a A jsou celková aktiva.

Obrat dlouhodobého majetku (fixed assets turnover) vystihuje efektivnost a intenzitu využívání budov, strojů a zařízení. Uvádí kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Jelikož se ve vzorci uvádí zůstatková cena, bude výsledná hodnota ukazatele ovlivněna odpisy. Vysoká odepsanost zlepšuje hodnotu ukazatele.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{T}{DHM \text{ v } ZC} \quad (2.14)$$

kde T jsou tržby a DHM v ZC je dlouhodobý hmotný majetek v zůstatkové ceně.

Obrat zásob (inventory turnover) Váchal (2013) popisuje, jako míru využití zásob. Zásoby podnik tvoří k překonání nesouladu zajištění materiálu, ve výrobě i v obchodě. Nadbytečnými zásobami jsou ovlivněny náklady, které souvisejí s jejich držením. Tento ukazatel napomáhá podnikům stanovit optimální velikost zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{T}{\text{zásoby}} \quad (2.15)$$

kde T jsou tržby.

Obrat pohledávek uvádí, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Ukazatel je vyjádřen jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{T}{\text{pohledávky}} \quad (2.16)$$

kde T jsou tržby.

Doba obratu zásob uvádí, za kolik dní se zásoba přemění na tržby. Vyjadřuje se poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních tržeb, (Holečková, 2008).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{T/365} \quad (2.17)$$

kde T jsou tržby.

Doba obratu pohledávek vystihuje průměrnou dobu inkasa faktur od odběratelů. Ukazatel je vyjádřen poměrem průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{T/365} \quad (2.18)$$

kde T jsou tržby.

Doba splacení krátkodobých závazků určuje dobu trvání úhrady závazku od okamžiku jeho vzniku. Je uváděna ve dnech. Charakterizuje platební disciplínu společnosti vůči dodavatelům. S dobou obratu pohledávek a dobou splacení závazků souvisí pravidlo solventnosti. Podnik je solventní tehdy, pokud doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek. Firma tak včas obdrží finanční prostředky na splacení svých závazků.

$$\text{Doba splacení krátkodobých závazků} = \frac{\text{závazky}}{T/365} \quad (2.19)$$

kde T jsou tržby.

2. 3. 6 Ukazatelé likvidity

Podle Rejnuše (2014) je při finanční analýze likvidity důležité dokázat rozlišit tři zásadní a vzájemně spojené ekonomické významy. Likvidita je definována jako momentální schopnost

podniku získat peněžní prostředky na uhrazení svých závazků. Likvidnost je vyjadřována jako schopnost majetku přeměnit se na peníze. Nejlépe je přeměňován krátkodobý finanční majetek. Solventnost vyjadřuje obecnou schopnost podniku zajišťovat peněžní prostředky na placení svých závazků.

Růčková (2011) tvrdí, že likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy společnosti, jelikož jen přijatelně likvidní podnik je schopen dostát svých závazků. Nicméně moc vysoká likvidita není žádoucí pro vlastníky podniku. Finanční prostředky jsou pojeny v aktivech nepracujících ve prospěch zvyšování finančních prostředků a „ukrádají“ tak z rentability. Je tedy žádoucí hledání vyvážené likvidity, kde se dostatečně zhodnocují prostředky a podnik je schopen, dostát svých závazků. Nejdůležitější je porovnání s podniky ve stejném odvětví.

Běžná likvidita podle Holečkové (2008) poskytuje informace o tom, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé dluhy podniku. Hlavní význam běžné likvidity záleží na úspěšné činnosti podniku, která má význam na hrazení krátkodobých závazků z položek aktiv určující pro tento účel. Tento ukazatel je důležitý pro krátkodobé věřitele podniku, kterým je poskytnuta informace, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou aktiv. Spousta zdrojů uvádí odlišné optimální výše hodnot daného ukazatele, například Dluhošová et. al (2010), uvádí doporučenou hodnotu ukazatele v rozpětí od 1,5 do 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{\text{závazky}} \quad (2.20)$$

kde OA jsou oběžná aktiva.

Pohotová likvidita podle Dluhošové et. al (2010) vylučuje nedostatky z ukazatele běžné likvidity. Pro vyjádření pohotové likvidity jsou použity pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky v čisté výši. Doporučená hodnota ukazatele dle Dluhošové et. al (2010) je v rozmezí od 1,0 do 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{KZ} \quad (2.21)$$

kde OA jsou oběžná aktiva a KZ jsou krátkodobé závazky.

Okamžitá likvidita je určena poměrem pohotových platebních prostředků (peníze na účtech, v hotovosti a šeky) a krátkodobých závazků. Zařazuje se do likvidity 1. stupně a reprezentuje nejužší vyjádření likvidity. Dle Dluhošové et. al (2010) by se doporučovaná hodnota měla pohybovat v rozmezí od 0,9 do 1,1.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{KFM}{KZ} \quad (2.22)$$

kde KFM je krátkodobý finanční majetek a KZ jsou krátkodobé závazky.

2. 4 Pyramidový rozklad poměrových ukazatelů

Ukazatel rentability vlastního kapitálu patří mezi nejvýznamnější a současně k nejsledovanějším ukazatelům finanční analýzy. Pomocí postupu výpočtu ukazatele, jež je složen z podílu čistého zisku a vlastního kapitálu, lze sledovat výkonnost podniku určenou úrovní zadlužeností, aktivitou a likviditou firmy. Aby bylo možné objevit veškeré vazby ovlivňující výslednou hodnotu ukazatele rentability, je nutné tento ukazatel rozčlenit na jednotlivé dílčí složky. Vhodným způsobem, jak vyřešit tuto problematiku, je použití metody postupného pyramidálního rozkladu ukazatele.

Tato bakalářská práce je zaměřena na analýzu odchylek syntetického ukazatele ROE , dále tedy bude pozornost věnována této problematice řešení.

Rentabilita vlastního kapitálu je na prvním stupni rozkladu ovlivněna rentabilitou tržeb (EAT/T), obratem celkových aktiv (T/A) a ukazatelem finanční páky (A/VK). Vztah pro výpočet ROE je zobrazen níže.

$$ROE = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2.23)$$

Druhý stupeň vychází z detailnější klasifikace rentability tržeb, která je ovlivněna daňovou redukcí (EAT/EBT), úrokovou redukcí ($EBT/EBIT$) a provozní rentabilitou tržeb ($EBIT/T$). Vztah pro výpočet ROS je zobrazen níže.

$$ROS = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \quad (2.24)$$

Princip metody pyramidálního rozkladu je založen na rozložení vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele a určení vazeb mezi nimi. Tyto vazby mohou být aditivní nebo multiplikativní. Aditivní vazbou, lze sumu změn vyjádřit jako součet změn za jednotlivé roky. Multiplikativní vazby jsou stanoveny jako součin změn za jednotlivé roky. Pro multiplikativní vazbu existují čtyři metody, jimiž jsou metoda postupných změn, metoda logaritmická, metoda rozkladu se zbytkem a metoda funkcionální. Níže v textu bude popsána metoda postupných změn, která bude následně použita v praktické části bakalářské práce. Metodu logaritmickou použít nelze z důvodu záporných hodnot při výpočtech.

Odchylku analyzovaného ukazatele lze stanovit jako absolutní nebo relativní změnu. Popsány budou metody postupných změn a metoda logaritmická.

Vztah pro výpočet absolutní a relativní změny

$$\Delta x_a = x_1 - x_0 \quad (2.25)$$

$$\Delta x_r = \frac{x_1 - x_0}{x_0} \quad (2.26)$$

kde Δx_a je absolutní změna, Δx_r je relativní změna, x_0 je hodnota ukazatele v základním roce, x_1 je hodnota ukazatele v následujícím roce.

Metoda postupných změn je založena na principu, že celková odchylka vrcholového ukazatele je rozdělena mezi dílčí vlivy. Při kalkulaci vlivu u této metody se vychází z toho, že při změně jednoho z ukazatelů, hodnoty ostatních ukazatelů zůstávají neměnné. Záleží tedy na pořadí jednotlivých ukazatelů, a proto může být tato skutečnost nevýhodou. Výhodou této metody je jednoduchost výpočtu a bezezbytkový rozklad, (Dluhošová et. al, 2010).

Vztah pro výpočet vlivu součinu tří ukazatelů

$$\begin{aligned} \Delta x_{a1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} \\ \Delta x_{a2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} \\ \Delta x_{a3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} \end{aligned} \quad (2.27)$$

kde a_1, a_2, a_3 jsou vysvětlující ukazatele, Δx_{ai} je vliv vysvětlujícího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x , Δy_x znázorňuje přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele a Δy je změna analyzovaného ukazatele x .

2. 5 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Podle Kraftové (2002) je finanční analýza firmy metoda, při které je hodnoceno finanční hospodaření společnosti. Podstatou finanční analýzy je posoudit dosavadní vývoj firmy, věnovat podklady pro rozhodnutí do budoucna, porovnávat výsledky různých firem (obvykle ve stejném oboru) a zpracování dat pro zhodnocení firmy vnějšími partnery, věřiteli i vlastníky.

Pro zhodnocení celkové finanční situace a výkonnosti podniku v rámci jednoho čísla je používáno souhrnných ukazatelů. Kvůli své nižší vypovídající schopnosti se tyto ukazatele používají jen pro rychlé a celkové srovnání podniků. Mohou také sloužit jako podklad pro další hodnocení, (Růčková, 2011).

Účelově sestavené skupiny modelů, jejichž cílem je posouzení finanční situace podniku a předvídat její další vývoj na základě jednoho čísla jsou bankrotní modely a bonitní modely. **Bankrotní modely** slouží k informování uživatelů o bankrotu podniku v blízké budoucnosti. Principem toho modelu je fakt, že úpadek firmy, lze vyčíst již několik let před ním. Do této skupiny ukazatelů patří např. Altmanův bankrotní model (Z – score), Taflerův bankrotní model.

Bonitní modely odrážejí kvalitu firmy na základě její výkonnosti. Jsou zaměřeny na vlastníky a investory, kteří nemají přístup k informacím ocenění podniku běžnými metodami. Mezi tyto metody se řadí Tamariho model, index IN, Kralickův Quicktest.

2. 5. 1 Altmanův bankrotní model (Z – score)

Rejnuš (2014) ve své knize uvádí, že Altmanovy bankrotní modely patří mezi nejznámější bankrotní modely. Vycházejí z diskriminační analýzy Edwarda Altmana 66 výrobních firem vybraných rovnoměrně z bankrotujících a nebankrotujících podniků. Výsledek tohoto modelu získáme dosazením hodnot pěti zvolených finančních ukazatelů do dvou druhů rovnic. První druh rovnice je používán pro společnosti, které obchodují s kmenovými akciemi na veřejných organizovaných trzích. Druhý model je používán pro ostatní společnosti, které nemají akcie nebo s nimi neobchodují na trzích.

Altmanův bankrotní model používaný pro společnosti s obchodovatelnými akciemi:

$$Z - score = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + 1,0 \cdot x_5 \quad (2.28)$$

kde x_1 je čistý pracovní kapitál / celková aktiva, x_2 je zisk po zdanění / celková aktiva, x_3 je zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva, x_4 je tržní hodnota vlastního kapitálu / celkové dluhy, x_5 jsou celkové tržby / celková aktiva.

Jestliže hodnota „ $Z - score$ “ je vyšší než 2,99 podnik lze brát za finančně stabilní a investor může i dlouhodoběji investovat. Zda podnik zbankrotuje je možné poznat z hodnoty nižší než 1,81. V takovém případě by se měl investor zbavit všech akcií, „dokud mají nějakou cenu. Jestliže se hodnota pohybuje mezi 1,81 – 2,99 v tzv. šedé zóně, nelze přesně předpovědět budoucí finanční situaci společnosti, (Rejnuš, 2014).

Altmanův koeficient bankrotu pro ostatní firmy:

$$Z - score = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5 \quad (2.29)$$

Vysvětlení jednotlivých symbolů je stejné jako ve vztahu výše (2.29). Podniky s dobrou finanční situací lze brát s hodnotou 2,90. Podniky nacházející se v tzv. šedé zóně jsou s hodnotou mezi 1,20 – 2,90. Společnosti před bankrotem mají hodnotu pod 1,20.

Výhoda Altmanovy analýzy spočívá v souhrnném vyhodnocení finančního zdraví podniku, prostřednictvím jednoho čísla. Nicméně tato výhoda může být zároveň velkým nedostatkem. Tyto vzorce zahrnují všechny důležité složky posouzení finanční situace, tj. rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu. K jednotlivým skupinám je přiřazena váha, která vyjadřuje významnost v daném souhrnu. Tento bankrotní model dokáže celkem spolehlivě předpovědět bankrot podniku cca dva roky předem, ale do delší budoucnosti s menší spolehlivostí.

2. 5. 2 Indexy IN

Autory modelu IN jsou manželé Inka a Ivan Neumaierovi. Pomocí modelů je posuzována finanční situace českých podniků na tuzemském trhu. IN modely jsou vyjádřeny rovnicí v níž

jsou ukazatelé zadluženosti, aktivity, likvidity a rentability. Ke každému z ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví, (Sedláček, 2007).

První model byl vytvořen v roce 1995 a nazýval se **IN95**. Byl složen ze šesti poměrových ukazatelů z účetních výkazů. Váhy jednotlivých ukazatelů byly vytvářeny pro jednotlivá odvětví (OKEČ), což umožňovalo pokrýt odvětvová specifika. Autoři také ukázali, že testování indexu na tisíc českých předvedlo dobrou vypovídací schopnost pro odhad finanční tísně. Tento odhad byl s úspěšností 70%, (Synek, Kopkaně, Kubálková, 2009).

$$IN95 = V_1 \cdot A + V_2 \cdot B + V_3 \cdot C + V_4 \cdot D + V_5 \cdot E - V_6 \cdot F \quad (2.30)$$

kde V_1 až V_6 jsou váhy jednotlivých ukazatelů, A jsou aktiva / cizí kapitál, B je zisk před zdaněním a úroky / nákladové úroky, C je zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva, D jsou celkové výnosy / celková aktiva, E jsou oběžná aktiva / krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry, F jsou závazky po lhůtě splatnosti / závazky.

Pokud výsledná hodnota modelu je větší než 2 o podniku to vypovídá, že je v dobré finanční situaci. Jestliže se hodnota pohybuje v rozmezí 1 – 2, podnik se nachází v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků. Podnik, který je ve vážných finančních problémech, má hodnotu modelu menší než 1, (Sedláček, 2007).

Index IN99 zdůrazňuje pohled vlastníka a vyjadřuje kvalitu podniku z pohledu finanční výkonnosti. Upravuje hodnoty z modelu IN95 pro dosažení kladné ekonomické hodnoty ekonomického zisku (*EVA*).

$$IN99 = -0,017 \cdot A + 4,573 \cdot C + 0,481 \cdot D + 0,015 \cdot E \quad (2.31)$$

Výsledná interpretace rovnice zní, jestliže výsledná hodnota je vyšší než 2, podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku. Nachází – li se výsledek mezi hodnotou 0,684 až 1,089, podnik hodnotu netvoří. Podnik ničí hodnotu při výsledku nižším než 0,684.

Index IN01 je propojení indexů IN99 a IN95. Vznikl z analýzy 1915 podniků z průmyslu, kteří byli rozděleny na podniky tvořící hodnotu, podniky v bankrotu a podniky před bankrotem. Přínosem modelu je, že obsahuje pohled věřitele i vlastníka.

$$IN01 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,92 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E \quad (2.32)$$

Pokud výsledná hodnota modelu je větší než 1,77 podnik tvoří hodnotu. Jestliže se hodnota pohybuje v rozmezí 0,75 – 1,77, podnik netvoří hodnotu, ale ani tak nebankrotuje. Podnik, který je ohrožen a spěje k bankrotu, má výslednou hodnotu menší než 0,75.

Index IN05 byl vytvořen jako poslední, na základě testů průmyslových podniků z roku 2004. Přínosem modelu je, že obsahuje pohled věřitele i vlastníka.

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E \quad (2.33)$$

Jestliže výsledná hodnota je vyšší než 1,6, může být předvídaná pozitivní finanční situace. Nachází – li se výsledek mezi hodnotou 0,9 až 1,6, podnik se nachází v šedé zóně nevyhraněných výsledků. Podnik je ohrožen finančními problémy, jestliže výsledná hodnota je nižším než 0,9, (Sedláček, 2007).

3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Společnost v této bakalářské práci je pojmenována jako XY, z důvodu zachování anonymity. Podnik XY byl zapsán do Obchodního rejstříku 16. května 1995 jako společnost s ručením omezeným se sídlem v Praze. V počátcích bylo předmětem podnikání firmy výroba, respektive vyrábění šroubků a matic v Jihoafrické republice a jejich následná distribuce po celém světě. Po několika letech působení na trhu byl přijat návrh týkající se změny předmětu podnikání z výroby, na zprostředkování obchodu a služeb.

Od roku 2002 je podnik orientován na prodej sportovního vybavení. V nabídce je možno nalézt běžeckou obuv a oblečení, dresy, kopačky, míče, brankářské potřeby, sálovou obuv, volnočasové oblečení, cyklistické oblečení, obuv a oblečení na tenis. Veškerý sortiment lze vybrat v dětské, dámské či pánské kategorii. Futsalová obuv je pro společnost dominantní, jelikož ve výrobě se orientují na partie nejvíce trpící během sportu v hale.

Ke zhotovení těchto bot se používají prodyšné a lehké materiály, nejnovější technologie pro skvělou kontrolu míče, prošívané špičky obuvi, odpružení pod celou plochou chodidla a váha jedné boty maximálně do 300 gramů. Celá výroba se odehrává ve Španělsku, kam jednou ročně létají majitelé podniku XY na exkurzi výrobních linek, skladů a módních přehlídek nových kolekcí.

Společnost XY vlastní dva společníci. Každý vložil do společnosti základní kapitál ve výši 500.000Kč. Sídlo společnosti se nachází v Praze, kde je také vybudována vzorková prodejna, fungující jako velkoobchod. Společnost zaměstnává obchodní zástupce, kteří spolupracují na smluvní bázi se sportovními obchody jako jsou například Hervis, Decathlon, Sportisimo nebo se sportovními kluby jako jsou například fotbalový tým FC Baník Ostrava, fotbalový tým FK Ústí nad Labem, volejbalový tým HBC Jičín a česká futsalová reprezentace.

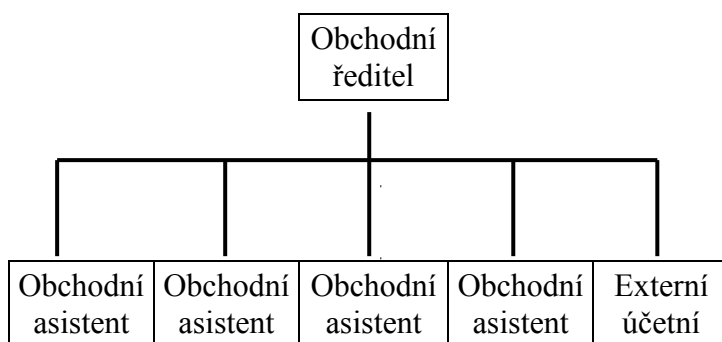
Podnik vlastní i kamenné specializované prodejny, kde může přijít i zákazník z ulice a nakoupit si sportovní oblečení a obuv pro vlastní potřebu, ale i tyto specializované kamenné prodejny spolupracují se sportovními kluby. V Ostravě je již šest let tato specializovaná prodejna, která v roce 2012 podepsala smlouvu na spolupráci s fotbalovým klubem FC Baník Ostrava.

V současné době je v podniku XY zaměstnáno pět zaměstnanců. Mezi ně patří obchodní ředitel, čtyři obchodní asistenti a jedna externí účetní. Hlavní pracovní náplní obchodního ředitele je stanovování obchodní strategie a postupů, komunikace s klíčovými zákazníky, vyhodnocování prodejních aktivit, motivace a hodnocení zaměstnanců, nastavování prodejních cílů, reprezentace podniku na jednáních s veřejností či s majiteli, zodpovídá za efektivní využívání finančních prostředků věnovaných rozvoji firmy.

Dva obchodní asistenti jsou pro Moravskoslezský kraj a další dva působí v Praze a v Čechách. Jejich pracovní náplní je zajišťování dílčích činností pro obchodního ředitele, administrativní činnost, příprava podkladů pro obchodní jednání s kluby, evidence zakázek, jednání s orgány státní správy jako je finanční úřad, celní správa, správa sociálního zabezpečení apod., příprava podkladů pro vymáhání pohledávek, evidence stávajících a potenciálních zákazníků. Mezi další činnosti patří klasický prodej v kamenné prodejně, tvorba objednávek zboží pro sportovní kluby, zajišťování dostatečného množství zboží, přijímání zboží a faktur, vyhledávání nových zákazníků v řadách sportovních klubů a vyřizování různých stížností či reklamací.

Externí účetní společnosti XY zajišťuje výpočet mezd, odvod daní a pojištění, vedení mzdové evidence, sestavuje účetní výkazy a kontroluje správnost faktur. Schéma organizační struktury zobrazuje Obr. 4.1.

Obr. 4.1: Organizační struktura společnosti XY



Zdroj: Vlastní zpracování

4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD HODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

Kapitola aplikace vybraných metod hodnocení finanční výkonnosti podniku je orientována na samotné hodnocení výkonnosti podniku a použití jednotlivých metod, které jsou specifikovány v Kapitole 2. Nejdříve bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Dále budou postupně vypočítány poměrové ukazatele, což jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity, následně bude proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a jako poslední budou zobrazeny souhrnné indexy klasifikující finanční zdraví podniku. Informace a data jsou poskytnuty z interních zdrojů společnosti XY. Pro výpočty budou použity data z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty za období 2010 – 2014, jež jsou uvedeny v Příloze č. 1 a č. 2. Jelikož analyzovaná společnost neposkytl výkaz cash flow nebude v praktické části bakalářské práce rozebrán Kralickýv test.

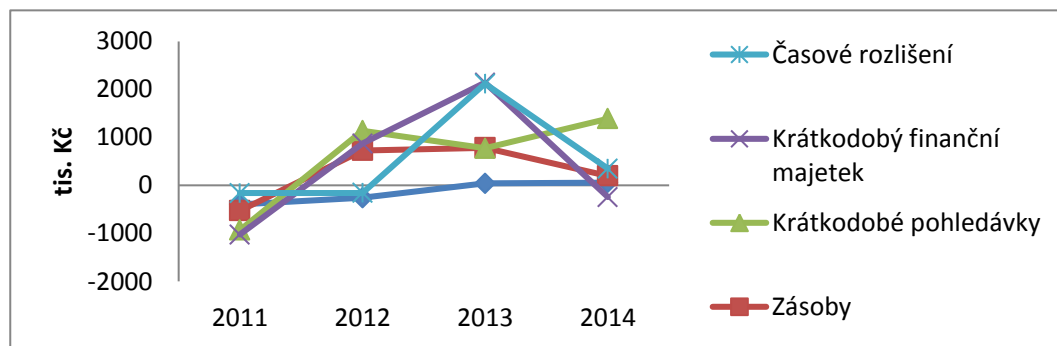
4. 1 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k pozorování vývoje jednotlivých absolutních ukazatelů v čase a k hodnocení stability těchto ukazatelů. Je nezbytné znát údaje nikoli jen ze sledovaného roku, nýbrž i roku předešlého. U horizontální analýzy bude provedena absolutní změna i relativní změna nejdůležitějších položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

4. 1. 1 Horizontální analýza rozvahy

Nejprve byla uskutečněna horizontální analýza vybraných položek aktiv. Mezi zvolené nejvýznamnější položky aktiv spadají celkové aktiva, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení ve sledovaných letech. Změny jsou vypočteny dle vztahu (2.1) jako absolutní změna a dle vztahu (2.2) jako relativní změna.

Obr. 4.2: Vývoj aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Obr. 4.2 znázorňuje vývoj dlouhodobého majetku, zásob, krátkodobých pohledávek, krátkodobého finančního majetku a časového rozlišení v čase. Krátkodobý finanční majetek rostl až do roku 2013 a následně prudce klesl. Tento vývoj mohl být zapříčiněn nárůstem dlouhodobého majetku, zásob a snížení dlouhodobých závazků. Podobný vývoj mělo i časové rozlišení. Naopak zásoby byly zvyšovány postupně, do roku 2012 rostly, následně stagnovaly a od roku 2013 až 2014 klesly. Krátkodobé pohledávky byly také zvyšovány do roku 2012, následující rok byl zaznamenán pokles ale v 2013 až 2014 opět razantně vzrostly.

Tab. 4.1: Změna vybraných aktiv

Položka	2011		2012		2013		2014	
	Absolutní změna (v tis. Kč)	Relativní změna (v %)	Absolutní změna (v tis. Kč)	Relativní změna (v %)	Absolutní změna (v tis. Kč)	Relativní změna (v %)	Absolutní změna (v tis. Kč)	Relativní změna (v %)
AKTIVA CELKEM	-60	-13,45%	659	9,01%	1893	23,75%	-482	-4,89%
Dlouhodobý majetek	-399	-27,01%	-260	-24,12%	40	4,89%	57	6,64%
Oběžná aktiva	-628	-10,73%	1131	21,65%	2099	33,02%	-301	-3,56%
Zásoby	-130	-3,99%	986	31,50%	744	18,08%	139	2,86%
Krátkodobé pohledávky	-403	-31,44%	413	46,99%	-12	-0,93%	1194	93,28%
Krátkodobý finanční majetek	-95	-7,25%	-268	-22,04%	1367	144,20%	-1634	-70,58%
Časové rozlišení	967	2248,84%	-212	-20,99%	-246	-30,83%	-238	-43,12%

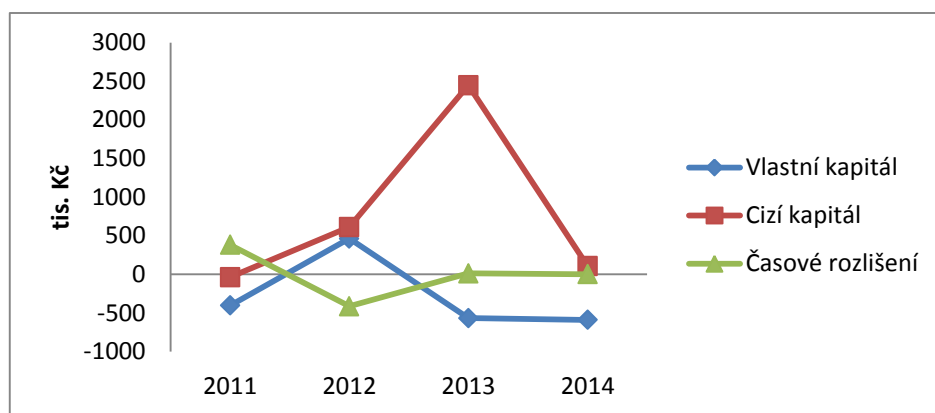
Zdroj: Vlastní zpracování

V Tab. 4.1 jsou znázorněny změny vybraných aktiv, jelikož podnik ve sledovaném období nevykazoval žádné pohledávky za upsaný základní kapitál, žádný dlouhodobý nehmotný majetek

a dlouhodobý finanční majetek ani dlouhodobé pohledávky, z toho důvodu nejsou tyto položky zahrnuty v horizontální analýze aktiv. Jak je z tabulky výše patrné nejvýznamnější nárůst celkových aktiv byl zaznamenán v roce 2013, kdy absolutní změna činila 1 893 000 Kč a v procentním vyjádření to bylo 23,75%. Příčinou této změny oproti předešlému roku bylo navýšení krátkodobého finančního majetku o 144,20%, což znamená zvýšení peněz na bankovním účtu nebo v hotovosti.

Další významnou změnou je zvýšení zásob a krátkodobých pohledávek v roce 2012. Důvodem těchto změn, jež lze zaznamenat i v Obr. 4.2, byl zvýšený objem zásob, který činil celých 31,50% a krátkodobých pohledávek, které narostly o necelých 47 %. Zásoby v roce 2012 byly navýšeny o značnou část z důvodu výhodné cenové nabídky od dodavatele. Příčinou navýšení krátkodobých pohledávek bylo prodané avšak nezaplacené zboží od odběratele. V posledním sledovaném období, v roce 2014, došlo k opětovnému vysokému nárůstu u krátkodobých pohledávek a to o 93,28%. Nicméně ani tento nárůst neovlivnil sumu celkových aktiv a ty klesly oproti předešlému roku o 4,89%.

Obr. 4.3: Vývoj pasív



Zdroj: Vlastní zpracování

V Obr. 4.3 je znázorněn vývoj vlastního kapitálu, cizího kapitálu a časového rozlišení v čase. Vlastní kapitál rostl do roku 2012 a následující roky 2013 a 2014 klesal, hlavní příčinou této změny byl pokles výsledku hospodaření běžného účetního období, jež lze vidět v Tab. 4.2. Důvodem snížení hospodářského výsledku za běžné účetní období byl nárůst nákladů vynaložených na prodané zboží a tím pádem i snížení obchodní marže. Časové rozlišení výrazně kleslo v roce 2012, následující rok vzrostlo a poslední rok 2014 byl vývoj neměnný. Vývoj u cizího kapitálu je nejznatelnější mezi rokem 2012 až 2013 kdy rapidně vzrostl, kdy byly

navýšeny bankovní úvěry a výpomoci a také krátkodobé závazky, jak je patrné z Tab. 4.2. Následující rok 2014 lze u cizího kapitálu zaznamenat značný pokles.

Tab. 4.2: Změna vybraných pasiv

Položka	2011		2012		2013		2014	
	Absolutní změna (v tis. Kč)	Procentní změna	Absolutní změna (v tis. Kč)	Procentní změna	Absolutní změna (v tis. Kč)	Procentní změna	Absolutní změna (v tis. Kč)	Procentní změna
PASIVA CELKEM	-60	-13,45%	659	9,01%	1893	23,75%	-482	-4,89%
Vlastní kapitál	-403	-9,76%	463	12,42%	-567	-13,53%	-589	-16,26%
Výsledek hospodaření minulých let	208	7,34%	-403	-13,26%	464	17,60%	-569	-18,35%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-611	-293,75%	866	-214,89%	-1031	-222,68%	-20	3,52%
Cizí kapitál	-38	-1,18%	611	19,27%	2448	64,73%	106	1,70%
Dlouhodobé závazky	-112	-7,94%	0	0,00%	103	7,94%	-19	-1,36%
Krátkodobé závazky	229	18,48%	808	55,04%	2029	89,15%	27	0,63%
Bankovní úvěry a výpomoci	-155	-27,68%	-197	-48,64%	316	151,92%	98	18,70%
Časové rozlišení	381	1120,59%	-415	-100,00%	12	0,00%	1	8,33%

Zdroj: Vlastní zpracování

Jelikož podnik ve sledovaném období nevykazoval základní kapitál, nevytvářel kapitálové fondy, rezervní fondy, nedělitelný fond, ostatní fondy ze zisku ani rezervy, nejsou tyto položky zahrnuty v horizontální analýze pasiv. K velkému nárůstu došlo v položce „Vlastní kapitál“, kdy se v roce 2012 suma zvýšila o 12,42%. Nicméně v dalších letech, 2012 a 2013, klesla o 13,53% a 16,26%. Zvýšení vlastního kapitálu zapříčinilo zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období, který v témže roce narostl o 866 000 Kč. Naopak následující rok výsledek hospodaření za účetní období klesl o 222,68%, kdy podnik vykazoval ztrátu.

Přírůstek u položky „Cizí zdroje“ je nejvýraznější v roce 2013, kdy vzrostl o necelých 65%. Příčinou tak vysokého vzrůstu bylo zvětšení sumy ve stejném roce u položky „Krátkodobé závazky“, která stoupla o 89,15%. Důvodem zvýšení krátkodobých závazků, bylo nezaplacené

zboží dodavateli. Značně se zvětšila i položka „Bankovní úvěry a výpomoci“, kterou sledovaná společnost navýšila o necelých 152%. Důvodem zvýšení této položky, byl nákup služebního auta pro obchodního asistenta.

4. 1. 2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty zobrazuje Příloha č. 3. Tržby za prodej zboží vykazují největší meziroční nárůst v roce 2012 o celých 28,60%, což činí 3 581 000 Kč. Důvodem bylo podepsání smlouvy s fotbalovým klubem FC Baník Ostrava, jenž se stal stálým odběratelem společnosti XY. V následujícím roce u tržeb za prodej zboží došlo také k nárůstu o 7,40%, naopak v posledním roce tržby klesly o 15,04%, což činí 2 601 000 Kč. Příčinou tohoto poklesu bylo příchod konkurence a její nízké zaváděcí ceny.

Náklady vynaložené na prodej zboží v celém sledovaném období postupně rostly. V posledním roce byl zaznamenán nárůst o 22,74%, což činilo 1 765 000 Kč. S tímto nárůstem souvisí snížení obchodní marže, jež vyjadřuje rozdíl mezi tržbami za prodej zboží a náklady vynaloženými na prodej zboží. Toto snížení je nejviditelnější v posledním sledovaném roce a to o 84,48%, což činilo pokles o celých 4 366 000 Kč.

Přidaná hodnota je vyjádřena jako součet obchodní marže a výkonů, od kterého je odečtena výkonová spotřeba. Tato položka vykazovala v prvních třech letech kladné hodnoty, z nichž nejvýraznější změna byla zaznamenána v roce 2011 a to 54,02% (733 000 Kč). Tento nárůst byl příčinou výrazné změny v položce „Výkony“ a to o 338,75% (979 000 Kč). Jelikož není blíže specifikováno co konkrétně obsahuje tato položka, je možno se domnívat, že do této položky spadají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní výroby, nedokončené výroby a aktivace, jež vyjadřuje hodnotu aktivovaných nákladů na zásoby a dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek vytvořený vlastní činností. Naopak největší propad u přidané hodnoty byl v posledním roce a to 95,33%. kde příčinou poklesu byl pokles v položce „Výkonová spotřeba“ o 23,11% a pokles v položce „Obchodní marže“ o 84,48%.

Osobní náklady společnosti ve sledovaném období postupně rostly. Nejvýraznější změna byla zaznamenána opět v posledním roce a to 15,77%, což činilo změnu o 254 000 Kč. Z důvodu blíže nespecifikovaných osobních nákladů, je možné se domnívat, že do této položky spadají mzdové náklady, včetně příjmů společníků obchodní korporace ze závislé činnosti, náklady

na sociální a zdravotní pojištění zákonné a sociální náklady zákonné (například příspěvek na závodní stravování).

Provozní výsledek hospodaření, který je pro podnik důležitý, má jediný kladný meziroční přírůstek v roce 2012 o 97,54% (198 000 Kč). Nejvýraznější změna byla zaznamenána v posledním sledovaném roce 2014, kdy finanční výsledek hospodaření narostl o 387 000 Kč. Toto zvýšení způsobilo přijetí kurzových rozdílů. Jelikož podnik objednává zboží ze Španělska a platí eurem. V roce 2012 podnik vykazoval největší výsledek hospodaření za běžnou činnost a to 395 000 Kč, ačkoliv meziroční přírůstek klesl o 251,59%.

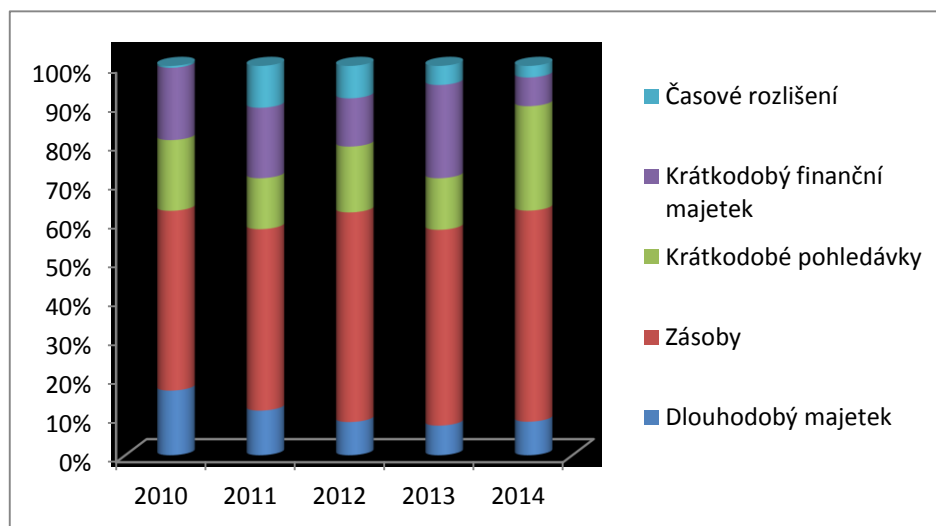
Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že sledovaná společnost XY, by se měla zaměřit na snižování nákladů, hlavně nákladů vynaložených na prodej zboží, osobních nákladů, finančních nákladů a zvyšování provozního a finančního výsledku hospodaření.

4. 2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje podíl jednotlivých složek na základní veličině včetně vývoje a struktury v čase. Využitá data byla získána z účetních výkazů za období 2010 – 2014, jež jsou zobrazeny v Příloze č. 1 a 2.

4. 2. 1 Vertikální analýza rozvahy

Obr. 4.4: Vertikální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Obr. 4.4 znázorňuje vertikální analýzu aktiv za období 2010 až 2014. Lze z něj vyčíst procentuální podíl jednotlivých položek, jako jsou dlouhodobý majetek, zásoby, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a časové rozlišení, na celkových aktivech. Nejvýraznější položkou v Obr. 4.4 jsou zásoby, jelikož společnost XY je maloobchodní podnik a určitou velikost zásob musí vlastnit.

Tab. 4.3: Vertikální analýza aktiv

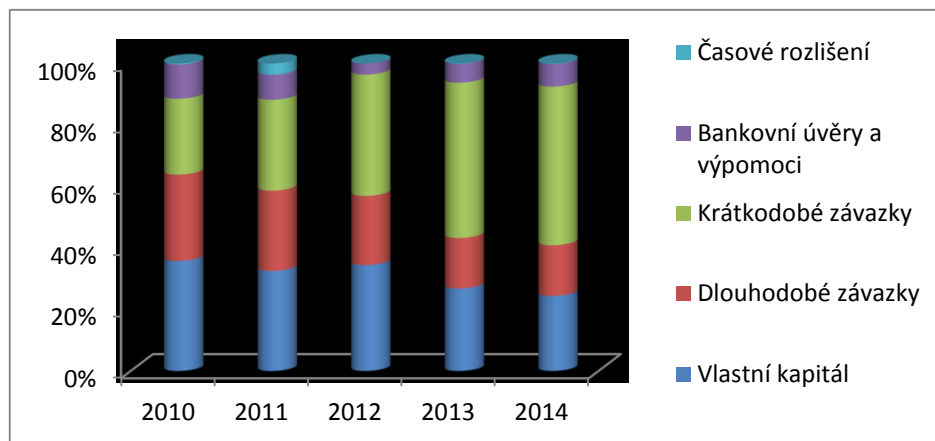
Položka	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	20,03%	14,74%	10,26%	8,70%	9,75%
Oběžná aktiva	79,38%	71,45%	79,73%	85,71%	86,90%
Zásoby	55,70%	59,90%	64,76%	57,48%	61,31%
Krátkodobé pohledávky	21,90%	16,82%	20,33%	15,14%	30,34%
Krátkodobý finanční majetek	22,40%	23,27%	14,92%	27,38%	8,35%
Časové rozlišení	0,58%	13,81%	10,01%	5,60%	3,35%

Zdroj: Vlastní zpracování

Jelikož podnik nevykazoval ve sledovaném období žádné dlouhodobé pohledávky nejsou z tohoto důvodu zahrnuty v Tab. 4.3, která znázorňuje vertikální analýzu aktiv. Značný podíl na celkových aktivech ve sledovaném období měly oběžná aktiva. Jejich podíl se v průběhu analyzovaných let pohyboval od 71,45% do 86,90%. Největší jejich část byla zaznamenána v posledním roce 2014, kdy se pohybovaly okolo 87%.

Nejvýznamnější podíl na oběžných aktivech mají zásoby, které se průměrně pohybovaly okolo 60%. Tato vysoká hodnota je příčinou toho, že podnik má maloobchodní charakter, a proto určité zásoby musí vlastnit. Naopak u položky „dlouhodobý majetek“, lze vidět, že jeho podíl na celkových aktivech v průběhu sledovaného období klesal. Společnost XY nedisponuje jiným majetkem než je dlouhodobý hmotný majetek, což jsou například firemní automobily. Nejmenší podíl na celkových aktivech byl zaznamenán v roce 2013 a to 8,7%.

Obr. 4.5: Vertikální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Obr. 4.5 zobrazuje vertikální analýzu pasiv za sledované období 2010 až 2014. Lze z něj vidět procentuální podíl dílčích položek na celkových pasivech. Mezi dílčí položky jsou zařazeny vlastní kapitál, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci a časové rozlišení. Nejvýraznější podíl na celkových pasivech, lze zaznamenat u krátkodobých závazků od roku 2012 neustále tento podíl rostl.

Tab. 4.4: Vertikální analýza pasiv

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	56,02%	50,96%	52,56%	36,73%	32,34%
Základní kapitál	24,21%	26,83%	23,87%	27,60%	32,96%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2,18%	2,41%	2,15%	2,48%	2,97%
Výsledek hospodaření minulých let	68,57%	81,57%	62,94%	85,59%	83,45%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,04%	- 10,81%	11,05%	- 15,68%	- 19,38%
Cizí kapitál	43,52%	43,36%	47,44%	63,15%	67,53%
Dlouhodobé závazky	43,94%	40,93%	34,32%	22,49%	21,81%
Krátkodobé závazky	38,61%	46,29%	60,18%	69,10%	68,37%
Bankovní úvěry a výpomoci	17,45%	12,77%	5,50%	8,41%	9,82%
Časové rozlišení	0,46%	5,67%	0,00%	0,12%	0,14%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z důvodů nevykazování kapitálových fondů ani rezerv ve sledovaném období nejsou tyto položky zahrnuty v Tab. 4.4. V prvních třech sledovaných letech dominantní postavení na celkových pasivech představoval vlastní kapitál. Největší podíl byl zaznamenán v prvním roce 2010 a to 56,02%, na tomto vzrůstu se zapříčinila položka „Výsledek hospodaření minulých

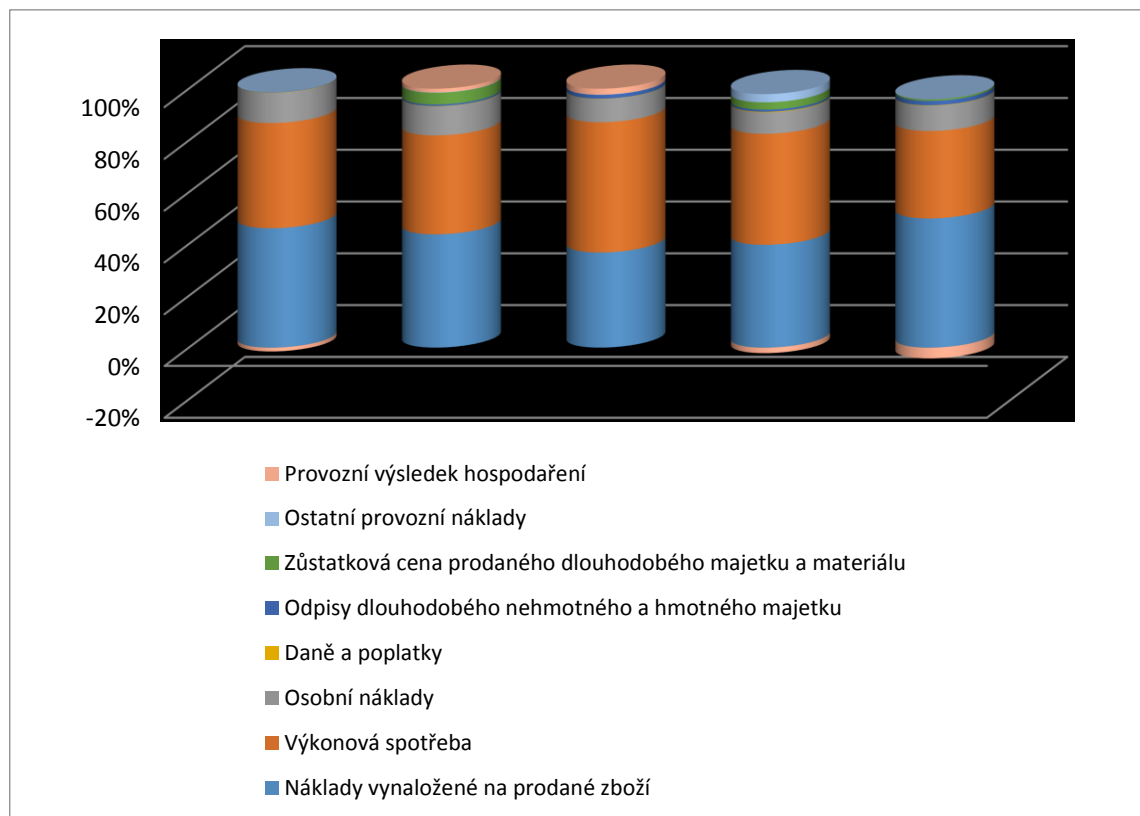
let“ 68,57%. V následujících letech vlastní kapitál klesal, z důvodu záporné sumy výsledku hospodaření běžného období.

Naopak cizí zdroje postupně rostly a největšího podílu na celkových pasivech dosáhly v posledním roce 2014, kdy jejich celková část dosahovala 67,53%. Nejvýznamnější položkou cizích zdrojů se staly krátkodobé závazky, jež postupně ve sledovaném období rostly a na hodnotu 68,37%. Jelikož společnost XY neposkytla specifikovanou strukturu krátkodobých závazků, můžeme se pouze domnívat, že tyto závazky plynou z obchodního styku, závazků vůči zaměstnancům či závazků vůči státní správě. Časové rozlišení na celkových pasivech mělo největší podíl v roce 2011 a to 5,67%. V ostatních letech mělo časového rozlišení zanedbatelný vliv na celkové pasiva.

4. 2. 2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující podkapitole bude zobrazena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty pro provozní činnost. Vztažnou veličinou pro jednotlivé položky tohoto výkazu byly určeny položky „Tržby za prodej zboží“, „Výkony“, „Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu“ a „Ostatní provozní výnosy“. Smyslem podniku je vykazovat tržby, a proto bylo sledováno jakou část v procentech z celkových provozních výnosů tvoří jednotlivé provozní náklady. Výchozí data pro zpracování vertikální analýzy byly čerpány z výkazu zisku a ztráty, který je k vidění v Příloze č. 2.

Obr. 4.6: Zkrácená verze vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty



Zdroj: Vlastní zpracování

Obr. 4.6 zobrazuje zkrácenou verzi vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty za sledované období 2010 až 2014. Lze z něj vidět procentuální podíl provozních nákladů na provozních výnosech. Největší podíl na provozních výnosech byl zaznamenán u položek „Náklady vynaložené na prodej zboží“ a „Výkonová spotřeba“.

Tab. 4.5: Zkrácená verze vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Provozní výnosy	100%	100%	100%	100%	100%
Náklady vynaložené na prodané zboží	47,47%	43,76%	36,74%	41,43%	54,39%
Výkonová spotřeba	41,82%	38,21%	50,32%	44,73%	36,79%
Osobní náklady	11,96%	11,19%	8,99%	8,60%	10,65%
Daně a poplatky	0,10%	0,12%	0,09%	0,25%	0,16%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,11%	0,64%	1,50%	0,89%	1,84%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,00%	4,53%	0,00%	2,96%	0,65%
Ostatní provozní náklady	0,00%	0,13%	0,05%	3,31%	0,02%
Provozní výsledek hospodaření	-1,47%	1,42%	2,31%	-2,17%	-4,49%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z Tab. 4.5 je patrné jaká byla použita vztažná veličina, což je 100% a jsou to provozní výnosy. Toto zobrazení umožňuje vidět, jak velká je jednotlivá položka nákladů ve vztahu k provozním výnosům.

Náklady vynaložené na prodané zboží zaujímaly největší podíl na provozních výnosech v posledním roce a to 54,39%. V tomto roce nastoupila na trh nová konkurence s nízkými cenami, z toho důvodu vykazovala sledovaná společnost tak vysoké náklady na prodané zboží.

Druhou významnou položkou ve vertikální analýze byla výkonová spotřeba. Do výkonové spotřeby jsou zahrnuty náklady na energie, nájemné, cestovné. Největší podíl na provozních výnosech byl zaznamenán v roce 2012 a to 50,32%, což může být ovlivněno zvýšením cen za energie nebo zvýšením nájemného, přesněji není specifikováno.

Osobní náklady zahrnují přiznané mzdy zaměstnancům, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a také sociální náklady jako jsou sociální fondy a náklady vynaložené na zlepšení podmínek pracovníků. Hodnota těchto nákladů byla nižší než u výše zmiňovaných nákladů. Nejvýraznější podíl na výnosech byl zaznamenán v prvním roce 2010 a to 11,96%. U ostatních nákladů, jež jsou zobrazeny v Tab. 4.5 nebyl zaznamenán žádný výraznější podíl na provozních výnosech, jelikož tyto hodnoty nedosáhly ani 5%.

4. 3 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola popisuje analýzu poměrových ukazatelů, přesněji ukazatelů finanční stability a zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. Pomocí analýzy poměrových ukazatelů máme možnost získat informace o finanční situaci podniku a pochopit vzájemné vazby mezi položkami účetních výkazů.

4. 3. 1 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita podniku je formulována složením zdrojů financování a bude hodnocena na bázi podnikových aktiv a zdroji jejich krytí. Zadluženost společnosti vystihuje do jaké míry podnik používá cizí zdroje k financování aktiv. Základní pravidlo těchto ukazatelů pojednává o tom, že stálá aktiva by měla být financována z dlouhodobých zdrojů a oběžná aktiva ze zdrojů krátkodobého.

Tab. 4.6: Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

Ukazatelé finanční stability a zadluženosti	Roky				
	2010	2011	2012	2013	2014
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	56,02%	50,96%	52,56%	36,73%	32,34%
Stupeň krytí stálých aktiv	375,08%	466,14%	670,90%	585,55%	482,62%
Úrokové krytí	643,75%	-90,09%	1348,72%	-1183,33%	-1896,77%
Úrokové zatížení	15,53	-110,99	7,41	-9,23	-5,57
Ukazatel celkové zadluženosti	43,52%	43,36%	47,44%	63,15%	67,53%

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel **celkové zadluženosti** klasifikován dle vztahu (2.8) v období 2010 – 2014 rostl, kdy největší nárůst byl zaznamenán v posledním roce. Příčina byla v růstu cizího kapitálu, kdy jeho výše stoupala zřetelněji v poměru k růstu celkových aktiv. Cizí kapitál v roce 2013 vzrostl z důvodu značného navýšení krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Z hlediska věřitelského rizika podnik v roce 2013 a 2014 přesahuje doporučenou hodnotu 50%.

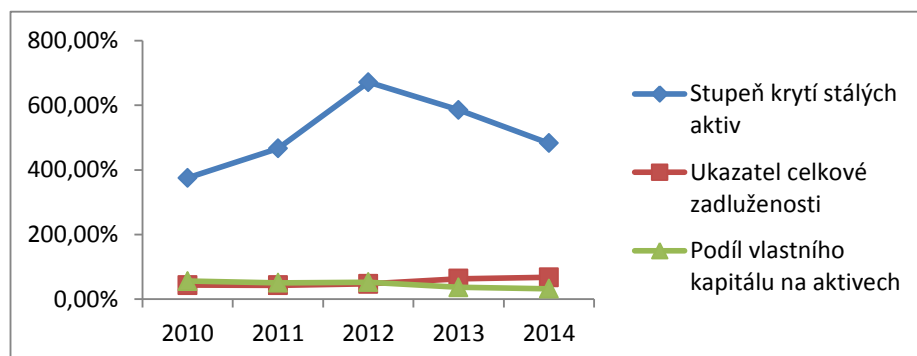
Zvyšování hodnoty ukazatele **podílu vlastního kapitálu** (2.4) znamená, zlepšování finanční stability. Nepřiměřeně velká hodnota také není žádoucí, jelikož dochází k poklesu výnosnosti vložených prostředků. Z Tab. 4.6 lze vypožorovat, že finanční stabilita podniku je velmi vysoká jen v letech 2013 a 2014, došlo k poklesu, jehož příčinou byl pokles vlastního kapitálu.

Hodnota ukazatele **stupně krytí stálých aktiv**, jež byl vypočten dle vztahu (2.5) by měl docílit alespoň 100%, jelikož všechny stálá aktiva by měla být financována dlouhodobými zdroji. Čím vyšší je hodnota, tím je lepší finanční stabilita firmy. Toto kritérium společnost splňuje v celém sledovaném období.

Ukazatel **úrokového krytí**, jež byl propočten dle vztahu (2.6), popisuje kolikrát je zisk vyšší než nákladové úroky. Doporučená je minimálně třikrát vyšší hodnota než jsou nákladové úroky. Toto pravidlo bylo splněno pouze v roce 2010 a 2012. Jak můžeme vidět v Tab. 4.6.

Ukazatel **úrokového zatížení** (2.7), je znázorněno kolik zisku odčerpají nákladové úroky. Rostoucí trend není žádoucí, jelikož růst hodnoty ukazatele naznačuje větší odliv peněz ze zisku *EBIT* na úhradu nákladových úroků. Nejvyšší hodnota úrokového zatížení byla zaznamenána v roce 2010.

Obr. 4.7: Ukazatelé finanční stability a zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování

4. 3. 2 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability jsou v praxi nejsledovanějšími ukazatelem, jelikož podávají informace o dosaženém výsledku investovaného kapitálu. Mezi ukazatele rentability spadají rentabilita celkového investovaného kapitálu, rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb. Hodnoty jednotlivých ukazatelů je zobrazen v Tab. 4.7 a v Obr. 4.8.

Tab. 4.7: Ukazatelé rentability

Ukazatele rentability	Roky				
	2010	2011	2012	2013	2014
ROCE	5,58%	-3,80%	9,58%	-10,35%	-12,61%
ROA	4,19%	-2,61%	6,60%	-5,27%	-5,94%
ROE	5,04%	-10,81%	11,05%	-15,68%	-19,38%
ROS	1,54%	-3,22%	2,88%	-3,28%	-4,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Obecně by ukazatel **investovaného kapitálu** (2.9) měl mít rostoucí hodnotu. Jak lze vidět v Tab. 4.7 a Obr 4.8, tak tento trend ukazatel splňuje pouze v roce 2010 a 2012. V ostatních letech je hodnota ukazatele záporná. Příčinou je záporná hodnota zisku a zvyšování dlouhodobých zdrojů.

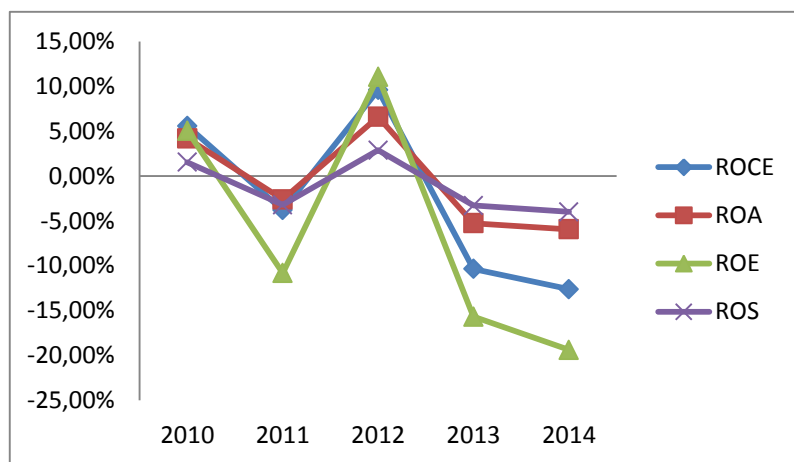
Rentabilita aktiv (2.10) je považována za důležité měřítko rentability, jelikož se v obecném vztahu pro výpočet pracuje se ziskem před zdaněním a úroky. Poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly vloženy do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. V roce 2010 výsledná hodnota ukazatele rentability aktiv činila 4,19%, následující rok došlo k poklesu a hodnota byla v záporných číslech 2,61%. Důvodem byl záporný zisk

před zdaněním a úroky. Následující rok hodnota vzrostla na 6,60% a to zejména díky výraznému zlepšení výsledku hospodaření před zdaněním a úroky, který z -191 000 Kč vzrostl na kladných 526 000 Kč. V dalších dvou sledovaných letech byla hodnota záporná a to z důvodů opětovného vykazování záporného výsledku hospodaření.

Prostřednictvím **rentability vlastního kapitálu** (2.11) vlastníci a investoři zjišťují výnosnost svého vloženého kapitálu. Tento ukazatel má obdobný průběh jako rentabilita aktiv. V roce 2011 byl zaznamenán pokles z 5,04% na zápornou hodnotu 10,81%. Pokles byl příčinou snížení vlastního kapitálu ačkoliv, ten poklesl jen o 400 000 Kč, významnější vliv na zápornou hodnotu *ROE* mělo snížení výsledku hospodaření za běžné účetní období (*EAT*). V následujícím roce byla hodnota opět kladná a to 11,05%, příčinou bylo zvýšení *EAT* z -403 000 Kč na 463 000 Kč. V ostatních letech vykazuje rentabilita vlastního kapitálu opět záporné hodnoty.

Pomocí ukazatele **rentability tržeb** (2.12) je formulováno kolik čistého zisku je podnik schopen vytvořit z jedné koruny tržeb. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2012 celých 2,88%, což znamená že podnik v tomto roce byl schopen vytvořit z jedné koruny tržeb 2,88% čistého zisku. Příčinou kladné hodnoty rentability tržeb, bylo zvýšení tržeb na 16 103 000 Kč, jelikož společnost XY v roce 2012 podepsala smlouvu s klubem FC Baník Ostrava, jenž se stal jejím stálým odběratelem zboží. Do ukazatele jsou zahrnuty pouze tržby za prodej zboží, jelikož jsou hlavní činnosti podniku. Nicméně klesající hodnoty v následujících letech mohou být způsobeny špatnou prací managementu, vzrůstajícími osobními a ostatními náklady provozními a finančními.

Obr. 4.8: Ukazatelé rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

4. 3. 3 Ukazatelé aktivity

Těmito ukazateli je měřeno využívání aktiv podnikovým managementem. Ukazatelé se dělí na obratovost, kolikrát se daná položka využije v rámci podnikání a dobu obratu, která měří počet dní jedné obrátky. Jednotlivé výsledné hodnoty jsou zobrazeny v Tab. 4.8 a vývoj těchto hodnot je znázorněn v Obr. 4.9.

Tab. 4. 8: Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity	Roky				
	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	1,83	1,71	2,02	1,75	1,57
Obrat dlouhodobého majetku	9,14	11,62	19,69	20,16	16,06
Obrat zásob	4,14	4,00	3,91	3,56	2,94
Obrat pohledávek	10,53	14,25	12,46	13,51	5,94
Doba obratu zásob (dny)	88,17	91,24	93,30	102,57	124,18
Doba obratu pohledávek (dny)	34,67	25,62	29,29	27,02	61,46
Doba splácení závazků (dny)	71,64	80,63	81,01	120,43	141,95

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel **obratu aktiv** byl zjištěn dle vztahu (2.13), měří efektivnost využívání celkových aktiv. Čím vyšší je hodnota, tím lépe pro podnik. Ve sledovaném období společnost dosahovala největší hodnoty v roce 2012. Vyplyvá z toho, že celková aktiva se do tržeb prolnout 2,02 krát. Hodnota obratu aktiv by neměla klesnout pod 1,5, což se podniku nestalo ani jednou za sledované období.

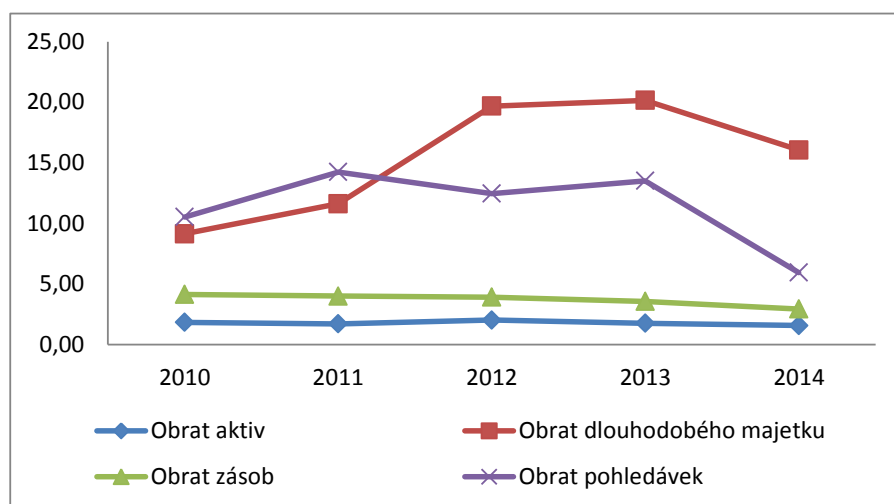
Obrat dlouhodobého majetku vypočítán pomocí vztahu (2.14), vystihuje efektivnost a intenzitu využívání budov, strojů a zařízení. Ukazuje kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Z důvodu objevení zůstatkové ceny ve výpočtu, je výsledná hodnota ukazatele ovlivněna odpisy. Největší hodnota byla dosažena v roce 2013 a to 20,16. Což znamená, že se dlouhodobý majetek v tržbách za rok obrátí 20,16 krát. Důvodem této změny byl prodej dlouhodobého majetku.

Ukazatel **obratu zásob** byl zjištěn dle vztahu (2.15) a vystihuje kolikrát během jednoho roku je každá položka zásob prodána a znovu přijata na sklad. Pro efektivní využití zásob, by se hodnota tohoto ukazatele měla zvyšovat. Podniky pomocí obratu zásob mohou určit optimální velikost zásoby a tím nezvyšovat provozní náklady. Nejvyšší hodnota byla vypočtena v první

roce a to 4,14, jež lze interpretovat tak, že během jednoho roku je každá položka zásob prodána a znovu přijata na sklad 4,14 krát. V následujících letech hodnoty klesaly. Příčinou bylo neustálé zvyšování zásob a tím pádem pomalejší obrat.

Obratem pohledávek (2.16) je vyjádřeno, jak rychle se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2011, kdy se pohledávky promítnou v tržbách 14,25 krát. Příčinou byl pokles pohledávek na pouhých 879 000 Kč. Naopak nejnižší hodnota obratu pohledávek je v posledním roce 5,94, jelikož prudce stouply pohledávky z 1 280 000 Kč na 2 474 000 Kč.

Obr. 4.9: Ukazatelé aktivity



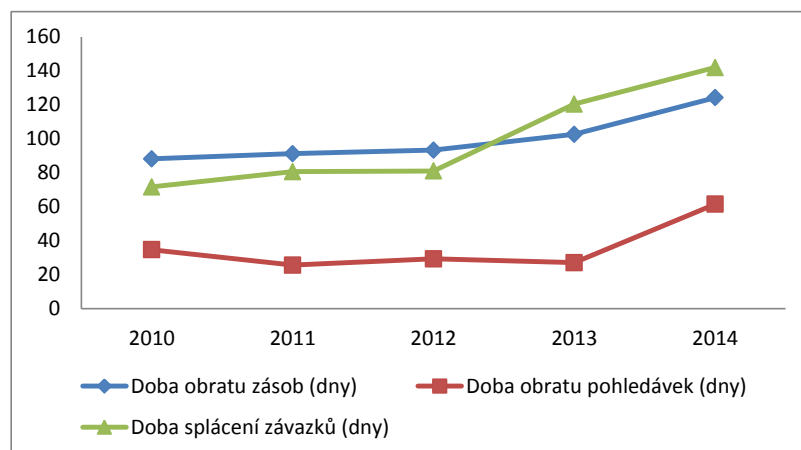
Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota **doby obratu zásob** (2.17), by měla mít v dlouhodobém horizontu klesající trend. Což znamená, že zásoby jsou v podniku jen nezbytně nutnou dobu a dochází k jejich efektivnímu využívání. U sledované společnosti XY je to přesně naopak. Doba obratu zásob má rostoucí trend, kdy největší hodnota 124,18 je v posledním roce. To znamená, že zásoby v podniku jsou vázány 124,18 dní.

Doba obratu pohledávek (2.18) vyjadřuje platební morálku odběratelů, za jak dlouho odběratel zaplatí podniku pohledávku. V roce 2011 byla hodnota nejnižší 25,62 dní, naopak největší hodnota byla v roce 2014 a to si podnik na uhrazení pohledávek musel počkat 61,46 dní.

Doba obratu závazků (2.19) vyjadřuje platební morálku společnosti. U analyzovaného podniku jsou ve všech letech hodnoty vyšší než hodnoty doby obratu pohledávek, tudíž je splněno pravidlo solventnosti. Podnik získává své peníze z pohledávek dříve než má platit své závazky. Nejvyšší hodnota je v roce 2014 a to 141,95 dní naopak nejnižší je v roce 2010 a to 71,64 dní.

Obr. 4.10: Ukazatelé aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování

4. 3. 4 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity se využívají pro analýzu platební schopnosti podniku. Konkrétně je to schopnost podniku dostat svých závazků nýbrž opatření dostatečného množství peněžních prostředků k uskutečnění potřebných plateb. Tab. 4.9 obsahuje výpočty běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity.

Tab. 4.9: Ukazatelé likvidity

Ukazatele likvidity	Roky				
	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	4,72	3,56	2,79	1,96	1,88
Pohotová likvidita	2,09	1,43	0,98	0,84	0,73
Okamžitá likvidita	1,06	0,83	0,42	0,54	0,16

Zdroj: Vlastní zpracování

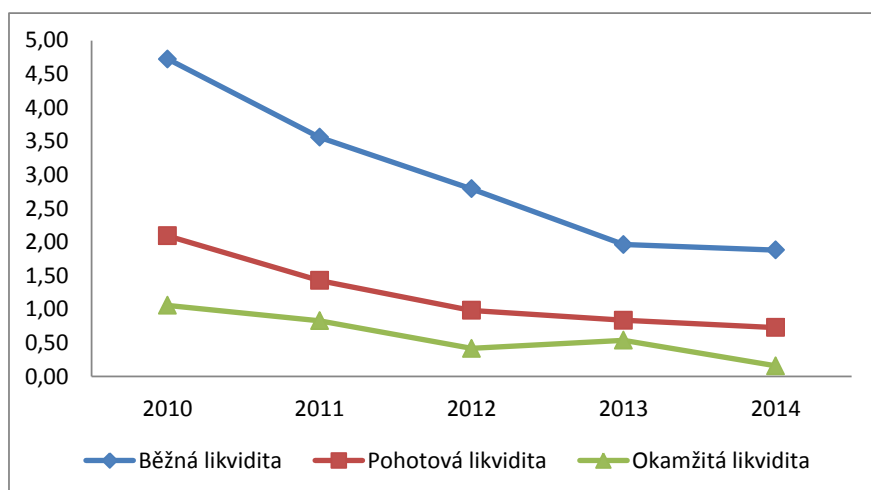
Běžná likvidita (2.20) nebo - li celková likvidita poskytuje informace o tom, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé dluhy podniku. Dokonalá hodnota ukazatele dle Dluhošové et. al (2010) je stanovena v rozmezí od 1,5 do 2,5. Ukazatel je důležitý pro krátkodobé věřitele

podniku, kterým říká do jaké míry jsou jejich investice kryty hodnotou aktiv. Společnost se v celém sledovaném období pohybuje, buď v daném rozmezí nebo nad ním, což vypovídá o to, že podnik vlastní dostatečné množství oběžných aktiv, pro pokrytí svých krátkodobých závazků.

Pohotovlá likvidita (2.21) porovnává oběžná aktiva, snížená o zásoby, a krátkodobé závazky. Doporučená výsledná hodnota dle Dluhošové et. al (2010) by měla být v rozmezí od 1,0 do 1,5. Významné je také ohodnotit vývoj. Růst naznačuje domnělé zlepšení finanční a platební situace. V Tab. 4.9, lze vypožorovat, že v letech 2010 a 2011 se podniku XY dařilo ve finanční oblasti dobře. Jelikož krátkodobé pohledávky a finanční majetek, hotovost a peníze na bankovním účtu, převyšovaly krátkodobé závazky. Špatné hodnoty, které nedosáhly minimální hodnoty 1,0, byly od roku 2012 – 2014, jelikož společnost XY v tomto období zvýšila své závazky, z důvodu dosud nezaplacených dodavatelských faktur a nevyplacených mezd zaměstnancům.

Okamžitá likvidita (2.22) je určena pohotovými platebními prostředky a krátkodobými závazky. Ideální výše ukazatele podle Dluhošové et. al (2010) by se měla pohybovat v rozmezí od 0,9 do 1,1. Analyzovaná společnost XY toto rozmezí nesplňuje ani v jednom roce, což může být zapříčiněno nedostatečnými pohotovými platebními prostředky, jako jsou peníze v pokladně a na bankovním účtu.

Obr. 4.11: Ukazatelé likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

4. 4 Analýza odchylek

V následující kapitole bude podrobně rozebrán pyramidový rozklad vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu (*ROE*). První úroveň vrcholového ukazatele je složena z rentability tržeb, obrátky aktiv a finanční páky. Jež byly zjištěny dle vztahu (2.12), (2.13) a finanční páka byla zjištěna jako podíl aktiv (*A*) a vlastního kapitálu (*VK*). V druhé úrovni se rentabilita tržeb (*ROS*) dá popsat pomocí daňové redukce, úrokové redukce a provozní rentability tržeb.

Daňová redukce byla zjištěna pomocí podílu čistého zisku (*EAT*) a zisku před zdaněním (*EBT*), úroková redukce byla vypočtena pomocí podílu zisku před zdaněním (*EBT*) a zisku před zdaněním a úroky (*EBIT*) a provozní rentabilita tržeb byla vypočtena jako podíl zisku před zdaněním a úroky (*EBIT*) a tržeb (*T*).

Na vývoj ukazatele *ROE* působí, jak velkou část ze zisku odčerpá uskutečnění daňové povinnosti, splácení úrokového břemene, které souvisí se stupněm zadluženosti podniku, a rentabilita tržeb. Pro výpočet jednotlivých odchylek je důležité znát hodnoty dílčích ukazatelů, které se nacházejí v nadcházející Tab. 4.10. Nejvýznamnější změny proběhly v období 2010 – 2012, z toho důvodu budou v následujícím textu popsány pouze tyto odchylky.

Tab. 4.10: Vstupní data pro výpočet dílčích ukazatelů v tis. Kč

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
A	7 373	7 313	7 972	9 865	9 383
VK	4 130	3 727	4 190	3 623	3 034
T	13496	12522	16103	17294	14693
EAT	208	-403	463	-568	-588
EBT	7165	7716	7509	10433	9971
EBIT	309	-191	526	-520	-557

Zdroj: Vlastní zpracování

Jednotlivé vlivy ukazatelů působících na změnu výchozího ukazatele *ROE* budou analyzovány pomocí metody postupných změn. Metodu logaritmickou nelze použít pro existenci záporných hodnot. Absolutní změna *ROE* je vyjádřena v Tab. 4.11, která také slouží pro ověření správnosti výpočtu. Celkový postup výpočtu analýzy odchylek metodou postupných změn bude v Příloze č. 5.

Tab. 4.11: Hodnoty ukazatele ROE (%) a jeho absolutní změna v letech 2010 – 2014

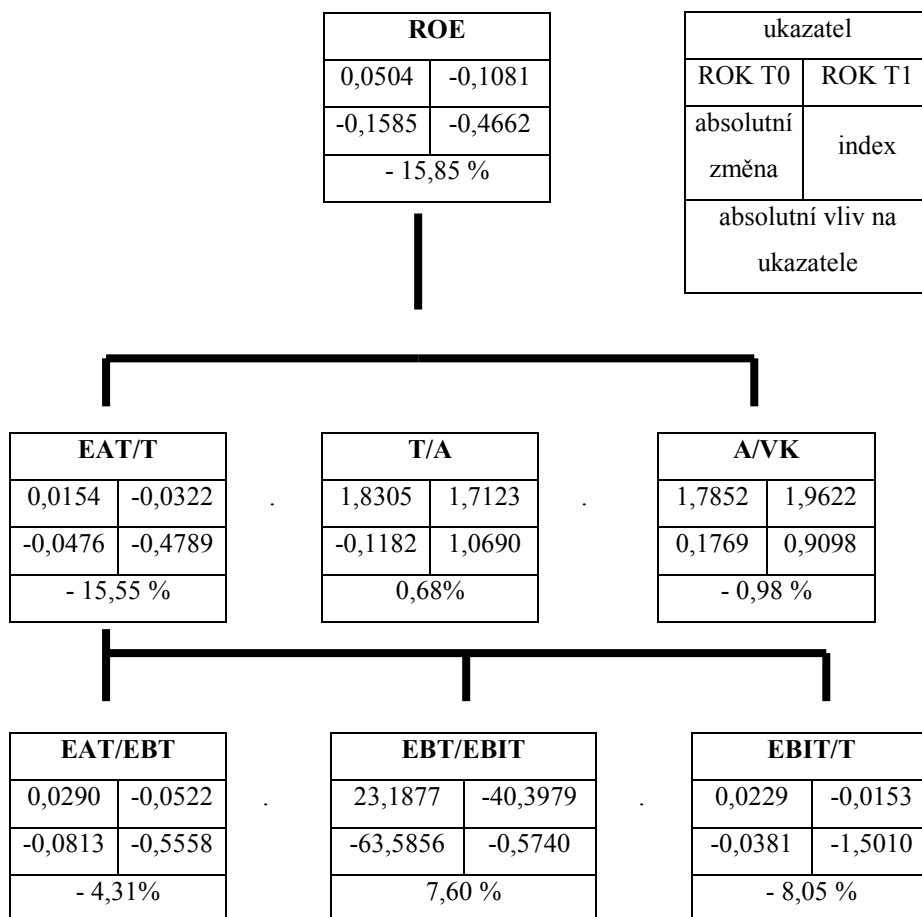
Položka	2010	2011	2012	2013	2014
ROE	5,04%	-10,81%	11,05%	-15,68%	-19,38%
Δ ROE	-	-15,85%	21,86%	-26,73%	-3,70%

Zdroj: Vlastní zpracování

4. 4. 1 Metoda postupných změn

Analýzou odchylek pomocí metody postupných změn bylo možné zjistit, jak se hodnoty dílčích ukazatelů podílely na vývoji vrcholového ukazatele *ROE* a následně určit jejich pořadí vlivu ve sledovaném období.

Obr. 4.12: První úroveň a druhá úroveň rozkladu *ROE* metodou postupných změn pro rok 2010 - 2011



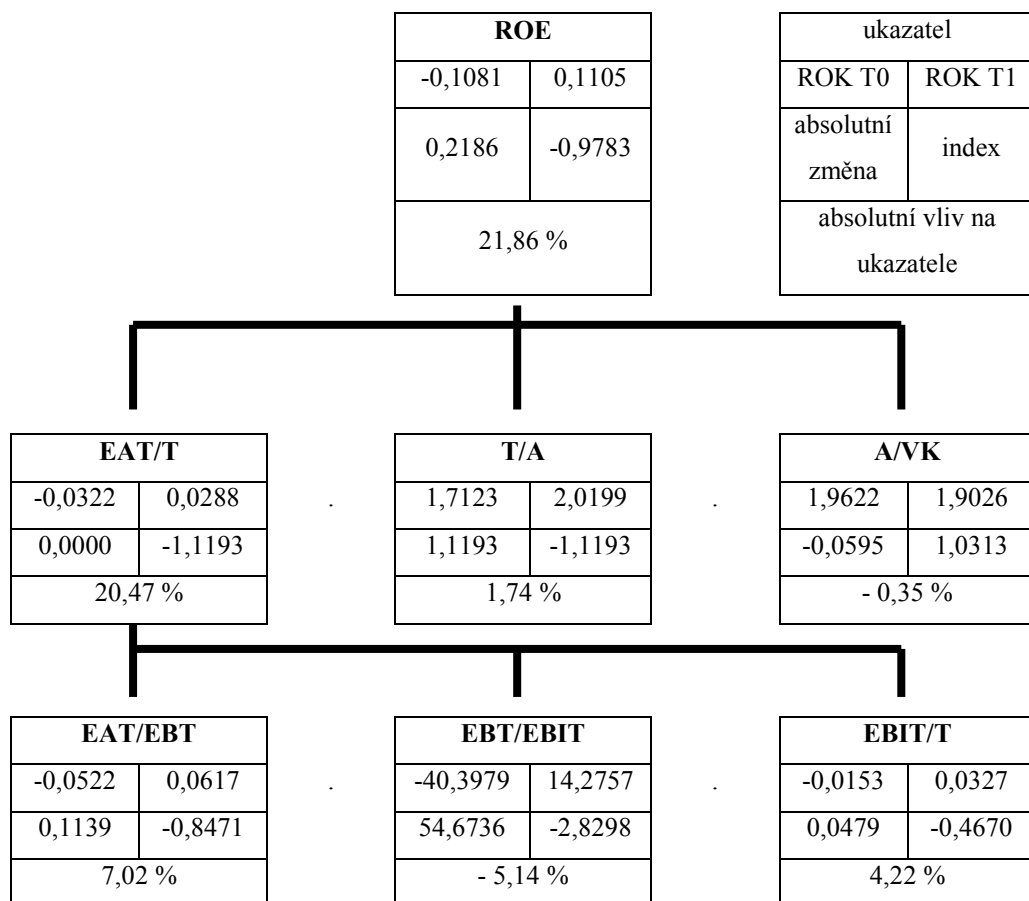
Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2011 došlo k výraznému poklesu ukazatele *ROE* a to o 15,85%. Za toto snížení se nejvíce zapříčinila rentabilita tržeb, jelikož zákazník přešel ke konkurenci pro nižší ceny

a tím společnosti poklesly v roce 2011 tržby. Druhým v pořadí byl ukazatel finanční páky, který také vykazoval záporné hodnoty. Jediným ukazatelem, který měl pozitivní vliv na změnu *ROE* byla obrátka aktiv, což naznačuje dobré využívání aktiv podniku.

Nejvíce se na změně *ROS* podílela provozní rentabilita tržeb a to poklesem o celých 8,05%. Důvod tohoto snížení je zmíněn již výše. Společnost díky snížení hospodářského výsledku nevykazovala daňovou povinnost a tímto bylo zapříčiněno, že daňová redukce poklesla o 4,31%. Naopak úroková redukce ukazatel *ROS* zvyšovala, což znamená, že úrokové břemeno bylo v roce 2011 vyšší oproti roku 2010. Celková absolutní změna ukazatele *ROS* v letech 2010 a 2011 klesla o 4,76%

Obr. 4.13: První úroveň a druhá úroveň rozkladu *ROE* metodou postupných změn pro rok 2011 - 2012



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je patrné z Obr. 4.13, tak hodnota ukazatele *ROE* se meziročně zvýšila o 21,86%. Největší vliv měla rentabilita tržeb, kdy její hodnota vzrostla o 20,47%. Příčinou byl kladný čistý zisk a zvýšení tržeb oproti roku předchozímu. Menší avšak také pozitivní vliv měl na ukazatel

ROE, ukazatel obrát aktiv, který signalizuje dobré využívání majetku podniku. Opačný směr měl ukazatel finanční páky, jelikož aktiva rostla rychleji než vlastní kapitál. Růst aktiv v roce 2012 byl zapříčiněn zvýšením zásob o více než 1 mil. Kč, z důvodů výhodné ceny zboží od dodavatele.

V druhé úrovni rozkladu je vidět, jak dílčí ukazatelé ovlivnili rentabilitu tržeb. Největší vliv na tuto změnu měla daňová redukce, z důvodu generované daně v roce 2012. Naopak nejmenší vliv měla úroková redukce, příčinou byl pokles úrokového břemena oproti roku 2011. Provozní rentabilita tržeb byla také kladná, jelikož v roce 2012 vzrostly výrazně tržby. Vcelku byla změna u ukazatele *ROS* v letech 2011 a 2012 kladná a to o 6,09%.

4. 5 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Na závěr této kapitoly je možné vidět výpočty souhrnných indexů hodnocení podniku, jenž by měly kvalitně určit finanční situaci podniku. Bude provedena Altmanova analýza, která pomáhá určit, zda podnik spěje k bankrotu či nikoli. Následující analýzou bude index IN05, který hodnotí finanční situaci podniku v rámci českého trhu.

4. 5. 1 Altmanova analýza

Altmanova analýza též Altmanovo *Z-score* je bankrotní model postavený na základě poměrových ukazatelů (rentabilita, zadluženost, likvidita) a struktury kapitálu. Pomocí tohoto modelu bude zobrazena finanční situace společnosti XY „jedním číslem“. Pro výpočet byl použit vztah (2.29), jelikož podnik neobchoduje na kapitálovém trhu.

Tab. 4.12: Altmanova analýza

Položka	Váha	Vážené hodnoty za rok				
		2010	2011	2012	2013	2014
<i>ČPK/A</i>	0,717	0,45	0,72	0,37	0,30	0,29
<i>EAT/A</i>	0,847	0,02	-0,05	0,05	-0,05	-0,05
<i>EBIT/A</i>	3,107	0,13	-0,08	0,21	-0,16	-0,18
<i>VK/CZ</i>	0,420	0,54	0,49	0,47	0,24	0,20
<i>T/A</i>	0,998	1,83	1,71	2,02	1,75	1,56
Z - scóre		2,97	2,79	3,10	2,08	1,82

Zdroj: Vlastní zpracování

Z Tab. 4.12, lze vypožorovat, že se společnost XY v celém sledovaném období nedostala pod stanovenou hranici, jež by vykazovala špatnou finanční situaci. Naopak, lze vyčíst, že v roce

2010 a 2012 podnik prosperoval s hodnotami 2,97 a 3,10. V ostatních letech se společnost pohybovala v tzv. šedé zóně. Pro použití vztahu (2.29) bylo nutné zjistit čistý pracovní kapitál, jež byl vypočten jako součet zásob, pohledávek a finančního majetku a od tohoto součtu byly odečteny krátkodobé závazky. Hodnoty v jednotlivých letech byly následující 4 614 000 Kč, 3 757 000 Kč, 4 080 000 Kč, 4 150 000 Kč, 3 822 000 Kč. Budoucí vývoj společnosti nelze jednoznačně předpovědět, ačkoliv v posledních dvou letech lze vyzorovat v Tab. 4.12 pokles u výsledných hodnot. Což dokazuje zhoršení finanční situace podniku. Za předpokladu výraznějšího zhoršení finanční situace je možný bankrot společnosti.

4. 5. 2 Index IN05

Pomocí tohoto modelu je hodnocena finanční situace českých podniků na tuzemském trhu. IN modely jsou vyjádřeny rovnicí v níž jsou ukazatelé zadluženosti, aktivity, likvidity a rentability. Pro posouzení finanční situace společnosti XY, byl použit Index IN05 (2.33).

Tab. 4.13: Index IN05

Položka	Váha	Vážené hodnoty za rok				
		2010	2011	2012	2013	2014
A/CZ	0,13	0,30	0,30	0,27	0,21	0,19
$EBIT/\dot{U}$	0,04	0,26	-0,04	0,54	-0,43	-0,72
$EBIT/A$	3,97	0,17	-0,10	0,26	-0,21	-0,24
T/A	0,21	0,38	0,36	0,42	0,37	0,33
$OA/(KZ+KB\dot{U})$	0,09	0,29	0,25	0,23	0,16	0,15
IN 05		1,40	0,77	1,73	0,09	-0,28

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty Indexu IN za celé sledované období neustále kolísaly. Podnik se pohyboval v tzv. šedé zóně jen v letech 2010, 2012 a to hodnotami 1,10 a 1,73. V ostatních letech podnik překročil limitní hranici 0,9. V posledním sledovaném roce 2014 se podnik dostal dokonce do záporné hodnoty a to -0,28. Tato výsledná hodnota v posledním roce jasně vypovídá o špatné finanční situaci společnosti XY, a jejího směřování k bankrotu., z toho důvodu by se měl podnik zaměřovat na zlepšení své finanční situace.

Rozdíl mezi Altmanovou metodou a Indexem IN05 je vidět od prvního pohledu. Altmanova analýza je nastavena na podniky v USA, zatímco Index IN05 je uzpůsoben pro podniky na tuzemském trhu. Z toho důvodu bude mít větší vypovídací schopnost Index IN05.

5 Závěr

Efektivní řízení podniku je hlavní podmínkou jeho úspěšného fungování v neustále se měnících podmínkách trhu. Aby podnik mohl být konkurence schopný a založen na efektivitě, je potřeba neustále provádět rozbor jeho situace jak ve vztahu k minulosti, ale také v podmínkách současného prostředí i budoucího vývoje. Právě k těmto skutečnostem je využívána finanční analýza.

Cílem bakalářské práce bylo hodnocení finanční výkonnosti podniku XY se sídlem v Praze za období 2010 – 2014 pomocí metod finanční analýzy, identifikovat problémové oblasti a navrhnout možná opatření pro zlepšení. Pro její zpracování byla použita data z účetních výkazů za sledované období.

Pomocí dat, jenž byly získané z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, byla provedena horizontální a vertikální analýza, dále analýza poměrových ukazatelů zaměřena na finanční stabilitu a zadluženost, rentabilitu, aktivitu a likviditu, následně byl vytvořen pyramidový rozklad vlastního kapitálu a analýza souhrnných indexů hodnocení podniku, jejichž výsledky byly průběžně okomentovány.

Z horizontální analýzy rozvahy bylo zjištěno, že celková hodnota aktiv za sledované období klesala. Výjimkou však byl rok 2013, kde hodnota aktiv vzrostla o 1 893 tis. Kč. Důvodem bylo zvýšení oběžných aktiv, konkrétně zvýšení krátkodobého finančního majetku o 1 367 tis. Kč, což znamenalo nárůst peněz v hotovosti nebo na bankovním účtu, a zvýšení zásob o 744 tis. Kč. Horizontální analýza pasiv byla totožná s aktivy, což znamená zachování zlatého bilančního pravidla. Celková hodnota pasiv za sledované období také klesala a výjimkou byl opět rok 2013, kde hodnota pasiv vzrostla. Nejvýrazněji se na této změně podílel cizí kapitál, konkrétně krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Z vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že nejvýraznější podíl na celkových aktivech zaujímá oběžný majetek, konkrétně zásoby, jelikož společnost každoročně navyšovala objem svých zásob. Z vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že na jejich celkové hodnotě se nejvíce podílel cizí kapitál, konkrétně vzrůstající krátkodobé závazky. Což znamená, že společnost XY není schopna včas dostát svých závazku, důvod může být v nízkém vykazování krátkodobého finančního majetku a velkém procentu krátkodobých pohledávek.

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty byl zjišťován podíl provozních nákladů na provozních výnosech. Z této analýzy bylo odhaleno, že na provozních výnosech měly nejvýraznější zastoupení náklady vynaložené na prodej zboží, výkonová spotřeba a osobní náklady. Společnost XY by měla dbát na snížení těchto nákladů, například vyhledáním nového dodavatele s nižšími cenami zboží nebo dodavatele s nižšími cenami energií popřípadě vyhledáním nového prostoru pro kamennou prodejnu s nižším nájemem.

Při analýze poměrovými ukazateli bylo zjištěno, že podnik zvyšoval svou celkovou zadluženost až na 67,53% v posledním sledovaném roce. Toto zvýšení vypovídá o špatném hospodaření společnosti a zvýšení věřitelského rizika. Z pohledu ukazatele rentability podnik vykazoval v celém sledovaném období proměnlivá čísla. Tato proměnlivost byla vyvolána výraznými změnami zisku před zdaněním a úroky a čistého zisku.

Při výpočtu ukazatele aktivity bylo zjištěno, že doba obratu zásob ve sledovaném období roste, což znamená, že zásoby jsou v podniku drženy zbytečně dlouho a dochází k jejich neefektivnímu využívání. Společnost by mohla tento problém vyřešit tak, že by snížila průměrnou zásobu nebo zvýšila odběr například výhodnými akčními nabídkami zboží. Dále bylo zjištěno, že doba obratu pohledávek je menší než doba splácení závazku, což splňuje pravidlo solventnosti.

Při výpočtech ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že společnost XY moc likvidní není. Toto zjištění bylo učiněno na základě špatných výsledku okamžité likvidity, jelikož podnik nedisponuje velkou sumou pohotových platebních prostředků, jako jsou peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Doporučení pro společnost zní, zvýšit pohotové platební prostředky, například zvýšením obratu zboží.

U pyramidového rozkladu vlastního kapitálu bylo zjištěno, že v první úrovni rozkladu měla nejvýznamnější vliv na vrcholový ukazatel rentabilita tržeb s čistým ziskem a to v celém sledovaném období, v druhém stupni rozkladu měla nejvýraznější vliv rentabilita tržeb s ziskem před zdaněním a úroky.

Při analýze souhrnných indexů hodnocení podniku bylo zjištěno, že podnik spěje svou špatnou finanční situací k bankrotu. Toto zjištění bylo učiněno na základě indexu IN05, který byl uzpůsoben pro podniky na tuzemském trhu, a proto má větší vypovídací schopnost

než Altmanova analýza, podle níž nešlo jednoznačně předpovědět budoucí finanční vývoj společnosti XY.

Pro zlepšení finanční situace společnosti XY bylo doporučeno se zaměřit na snížení nákladů vynaložených na prodej zboží, snížení výkonové spotřeby, snížení ostatních nákladů, snížení zásob, snížení krátkodobých závazků a naopak zvýšení krátkodobého finančního majetku pro zvýšení okamžité likvidity.

Seznam použité literatury

DIRECTOR, Steven. *Financial Analysis of HR Managers: Tools for Linking HR Strategy to Business Strategy*. New Jersey: FT Press, 2012. ISBN 01-329-9674-X

DLUHOŠOVÁ, Dana et. al. *Finanční řízení a rozhodování podniku. Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-880-86929-69-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.

KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2002. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-778-2.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finance. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SYNEK, M., H. KOPKÁNĚ a M. KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.

ZMEŠKAL, Zdeněk. *Finanční modely*. 2. vyd., v Ekopressu 1. Praha: Ekopress, 2004. ISBN 80-86119-87-4.

Seznam zkratek

A – aktiva

A – podíl aktiv a cizího kapitálu

a_1, a_2, a_3 - vysvětlující ukazatele

B – podíl zisku před zdaněním a úroky a nákladových úroků

C – podíl zisku před zdaněním a úroky a celkových aktiv

CZ – cizí zdroje

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČR – Česká republika

D – podíl celkových výnosů a celkových aktiv

DCK – dlouhodobý cizí kapitál

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DHM v ZC – dlouhodobý hmotný majetek v zůstatkové ceně

DK – dlouhodobý kapitál

DM – dlouhodobý majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

E – podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů

EAT – zisk po zdanění

EBT – zisk před zdaněním

EBIAT – zisk po zdanění a nezaplacených úrocích

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EVA – ekonomická přidaná hodnota

F – podíl závazků po lhůtě splatnosti a závazků

KBÚ – krátkodobé bankovní úvěry

KFM – krátkodobý finanční majetek

KZ – krátkodobé závazky

OA – oběžná aktiva

ROA – rentabilita aktiv T – tržby

ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

Ú – nákladové úroky

USA – Spojené státy americké

U_t - hodnota dílčího ukazatele v běžném roce

U_{t-1} - hodnota dílčího ukazatele v roce předešlém

$\sum U_t$ - velikost absolutního ukazatele v čase t

VK – vlastní kapitál

V_1 až V_6 - váhy jednotlivých ukazatelů

Δy je změna analyzovaného ukazatele x

Δy_x - přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele

Δx_a - absolutní změna

Δx_{ai} - vliv vysvětlujícího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x ,

Δx_r - relativní změna

x_0 - hodnota ukazatele v základním roce

x_1 - hodnota ukazatele v následujícím roce

x_1 - podíl čistého pracovního kapitálu a celkových aktiv

x_2 - podíl zisku po zdanění a celkových aktiv

x_3 - podíl zisku před zdaněním a úroky a celkových aktiv

x_4 - podíl tržní hodnoty vlastního kapitálu a celkových dluhů

x_5 - podíl celkových tržeb a celkových aktiv

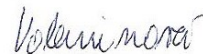
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 29.4.2016



.....
Eva Volaninová

Seznam příloh

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti XY za období 2010 – 2014

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti XY za období 2010 - 2014

Příloha č. 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti XY za období 2010 - 2014

Příloha č. 4 Analýza odchylek metodou postupných změn za období 2010 – 2014

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti XY za období 2010 – 2014

AKTIVA		2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	7 373	7 313	7 972	9 865	9 383
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	1 477	1 078	818	858	915
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 477	1 078	818	858	915
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	5 853	5 225	6 356	8 455	8 154
C. I.	Zásoby	3 260	3 130	4 116	4 860	4 999
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1 282	879	1 292	1 280	2 474
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 311	1 216	948	2 315	681
D. I.	Časové rozlišení	43	1 010	798	552	314
PASIVA						
	PASIVA CELKEM	7 373	7 313	7 972	9 865	9 383
A.	Vlastní kapitál	4 130	3 727	4 190	3 623	3 034
A. I.	Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	90	90	90	90	90
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2 832	3 040	2 637	3 101	2 532
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	208	-403	463	-568	-588
B.	Cizí kapitál	3 209	3 171	3 782	6 230	6 336
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	1 410	1 298	1 298	1 401	1 382
B. III.	Krátkodobé závazky	1 239	1 468	2 276	4 305	4 332
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	560	405	208	524	622
C.	Časové rozlišení	34	415	0	12	13

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti XY za období 2010 - 2014

Položka			2010	2011	2012	2013	2014
	I.	Tržby za prodej zboží	13 496	12 522	16 103	17 294	14 693
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	6 607	6 246	6 369	7 760	9 525
	+	Obchodní marže	6 889	6 276	9 734	9 534	5 168
	II.	Výkony	289	1 268	1 173	1 201	1 384
B.		Výkonová spotřeba	5 821	5 454	8 722	8 378	6 442
	+	Přidaná hodnota	1 357	2 090	2 185	2 357	110
C.		Osobní náklady	1 665	1 597	1 559	1 611	1 865
D.		Daně a poplatky	14	17	15	47	28
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	16	91	260	166	322
	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	392	12	230	82
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	647	0	554	113
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0	0	0
	IV.	Ostatní provozní výnosy	133	91	46	4	1 353
H.		Ostatní provozní náklady	0	18	8	619	4
	V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.		Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
	*	Provozní výsledek hospodaření	-205	203	401	-406	-787
	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.		Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.		Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
	X.	Výnosové úroky	0	0	0	0	147
N.		Nákladové úroky	48	212	39	48	31
	XI.	Ostatní finanční výnosy	249	262	203	65	317
O.		Ostatní finanční náklady	404	410	303	207	236
	XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.		Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
	*	Finanční výsledek hospodaření	-203	-360	-139	-190	197
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	53	0	24	0	0
	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-461	-157	238	-596	-590
	XIII.	Mimofádné výnosy	672	107	225	28	3
R.		Mimofádné náklady	3	353	0	0	1
S.		Daň z příjmů z mimofádné činnosti	0	0	0	0	0
	*	Mimofádný výsledek hospodaření	669	-246	225	28	2
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
	***	Výsledek hospodaření za účetní období	208	-403	463	-568	-588
	****	Výsledek hospodaření před zdaněním	261	-403	487	-568	-588

Příloha č. 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti XY za období 2010 - 2014

Položka			Absolutní změna				Relativní změna			
			2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014
	I.	Tržby za prodej zboží	-974,00	3581,00	1191,00	-2601,00	-7,22%	28,60%	7,40%	-15,04%
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	0,95	123,00	1391,00	1765,00	0,01%	1,97%	21,84%	22,74%
	+	Obchodní marže	-613,00	3458,00	-200,00	-4366,00	-8,90%	55,10%	-2,05%	-84,48%
	II.	Výkony	979,00	-95,00	28,00	183,00	338,75%	-7,49%	2,39%	15,24%
B.		Výkonová spotřeba	-367,00	3268,00	-344,00	-1936,00	-6,30%	59,92%	-3,94%	-23,11%
	+	Přidaná hodnota	733,00	95,00	172,00	-2247,00	54,02%	4,55%	7,87%	-95,33%
C.		Osobní náklady	-68,00	-38,00	52,00	254,00	-4,08%	-2,38%	3,34%	15,77%
D.		Daně a poplatky	3,00	-2,00	32,00	-19,00	21,43%	-11,76%	213,33%	-40,43%
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	75,00	169,00	-94,00	156,00	468,75%	185,71%	-36,15%	93,98%
	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	392,00	-380,00	218,00	-148,00	0,00%	-96,94%	1816,67%	-64,35%
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	647,00	-647,00	554,00	-441,00	0,00%	-100,00%	0,00%	-79,60%
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	IV.	Ostatní provozní výnosy	-42,00	-45,00	-42,00	1349,00	-31,58%	-49,45%	-91,30%	33725%
H.		Ostatní provozní náklady	18,00	-10,00	611,00	-615,00	0,00%	-55,56%	7637,50%	-99,35%
	V.	Převod provozních výnosů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
I.		Převod provozních nákladů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	*	Provozní výsledek hospodaření	408,00	198,00	-807,00	-381,00	-199,02%	97,54%	-201,25%	93,84%

	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
J.		Prodané cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
K.		Náklady z finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	X.	Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	147,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
N.		Nákladové úroky	164,00	-173,00	9,00	-17,00	341,67%	-81,60%	23,08%	-35,42%
	XI.	Ostatní finanční výnosy	13,00	-59,00	-138,00	252,00	5,22%	-22,52%	-353,85%	387,69%
O.		Ostatní finanční náklady	6,00	-107,00	-96,00	29,00	1,49%	-26,10%	-31,68%	14,01%
	XII.	Převod finančních výnosů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
P.		Převod finančních nákladů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	*	Finanční výsledek hospodaření	-157,00	221,00	-51,00	387,00	77,34%	-61,39%	36,69%	-203,68%
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	-53,00	24,00	-24,00	0,00	-100,00%	0,00%	-100,00%	0,00%
	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	304,00	395,00	-834,00	6,00	-65,94%	-251,59%	-350,42%	-1,01%
	XIII.	Mimořádné výnosy	-565,00	118,00	-197,00	-25,00	-84,08%	110,28%	-87,56%	-89,29%
R.		Mimořádné náklady	350,00	-353,00	0,00	1,00	11667%	-100,00%	0,00%	0,00%
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	*	Mimořádný výsledek hospodaření	-915,00	471,00	-197,00	-26,00	-136,77%	-191,46%	-87,56%	-92,86%
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	***	Výsledek hospodaření za účetní období	-611,00	866,00	-1031,00	-20,00	-293,75%	-214,89%	-222,68%	3,52%
	*** *	Výsledek hospodaření před zdaněním	-664,00	890,00	-1055,00	-20,00	-254,41%	-220,84%	-216,63%	3,52%

Příloha č. 4 Analýza odchylek metodou postupných změn za období 2010 – 2014

Analýza odchylek 2010 – 2011

První úroveň rozkladu	a_{2010}	a_{2011}	$a_{2011} - a_{2010}$	X_{ai}	Pořadí vlivů
<i>EAT/T</i>	0,0154	-0,0322	-0,0476	-15,5532%	1.
<i>T/A</i>	1,8305	1,7123	-0,1182	0,6789%	3.
<i>A/VK</i>	1,7852	1,9622	0,1769	-0,9751%	2.
ΔROE				-15,8493%	
Druhá úroveň rozkladu	a_{2010}	a_{2011}	$a_{2011} - a_{2010}$	X_{ai}	Pořadí vlivů
<i>EAT/EBT</i>	0,0290	-0,0522	-0,0813	-4,3140%	3.
<i>EBT/EBIT</i>	23,1877	-40,3979	-63,5856	7,6037%	2.
<i>EBIT/T</i>	0,0229	-0,0153	-0,0381	-8,0492%	1.
ΔROS				-4,7600%	

Analýza odchylek 2011 – 2012

První úroveň rozkladu	a_{2011}	a_{2012}	$a_{2012} - a_{2011}$	X_{ai}	Pořadí vlivů
<i>EAT/T</i>	-0,0322	0,0288	0,0609	20,4732%	1.
<i>T/A</i>	1,7123	2,0199	0,3077	1,7357%	2.
<i>A/VK</i>	1,9622	1,9026	-0,0595	-0,3458%	3.
ΔROE				21,8631%	
Druhá úroveň rozkladu	a_{2011}	a_{2012}	$a_{2012} - a_{2011}$	X_{ai}	Pořadí vlivů
<i>EAT/EBT</i>	-31,0720	34,7797	65,8517	-712,0531%	2.
<i>EBT/EBIT</i>	-0,0522	0,0617	0,1139	820,0464%	1.
<i>EBIT/T</i>	2,0703	1,7921	-0,2782	-59,6542%	3.
ΔROS				48,3391%	

Analýza odchylek 2012 – 2013

První úroveň rozkladu	a_{2012}	a_{2013}	$a_{2013} - a_{2012}$	X_{ai}	Pořadí vlivů
<i>EAT/T</i>	0,0288	-0,0328	-0,0616	-23,6726%	1.
<i>T/A</i>	2,0199	1,7531	-0,2669	1,6677%	3.
<i>A/VK</i>	1,9026	2,7229	0,8203	-4,7228%	2.
ΔROE				-26,7277%	
Druhá úroveň rozkladu	a_{2012}	a_{2013}	$a_{2013} - a_{2012}$	X_{ai}	Pořadí vlivů
<i>EAT/EBT</i>	0,0617	-0,0544	-0,1161	-5,4140%	2.
<i>EBT/EBIT</i>	14,2757	-20,0635	-34,3391	6,1067%	3.
<i>EBIT/T</i>	0,0327	-0,0301	-0,0627	-6,8524%	1.
ΔROS				-6,1596%	

Analýza odchylek 2013 – 2014

První úroveň rozkladu	a_{2013}	a_{2014}	$a_{2014} - a_{2013}$	X_{ai}	Pořadí vlivů
<i>EAT/T</i>	-0,0328	-0,0400	-0,0072	-3,4251%	1.
<i>T/A</i>	1,7531	1,5659	-0,1871	2,0393%	3.
<i>A/VK</i>	2,7229	3,0926	0,3697	-2,3170%	2.
ΔROE				-3,7027%	
Druhá úroveň rozkladu	a_{2013}	a_{2014}	$a_{2014} - a_{2013}$	X_{ai}	Pořadí vlivů
<i>EAT/EBT</i>	-0,0544	-0,0590	-0,0045	-0,2732%	2.
<i>EBT/EBIT</i>	-20,0635	-17,9013	2,1622	0,3834%	3.
<i>EBIT/T</i>	-0,0301	-0,0379	-0,0078	-0,8277%	1.
ΔROS				-0,7175%	